

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční pozice společnosti  
Evaluation of the Financial Position of a Company

Student: Beata Pavelková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Poczatková Blanka, Ph.D., MBA

Ostrava 2017

## Zadání bakalářské práce

Student: **Beata Pavelková**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku  
Téma: Zhodnocení finanční pozice společnosti  
Evaluation of the Financial Position of a Company  
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metodiky finanční analýzy
  3. Charakteristika společnosti
  4. Vlastní finanční analýza
  5. Zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BLAHA, Sid Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2013. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.  
DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 223 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

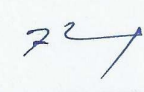
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 05.05.2017



  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

**Místopřísežné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně a všechny použité zdroje uvádím ve své práci.

Dne 22. dubna 2017, Ostrava

  
.....

**Beata Pavelková**

### **Poděkování**

Chtěla bych poděkovat vedoucímu bakalářské práce paní Ing. Poczatková Blanka, Ph.D., MBA za cenné rady, velkou trpělivost, odborné vedení a pomoc při zpracování této bakalářské práce. A zároveň bych chtěla poděkovat své rodině a příteli za podporu a trpělivost v průběhu mého studia.

# OBSAH

<b>1 ÚVOD.....</b>	<b>3</b>
<b>2 POPIS METODIKY FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>5</b>
2.1 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU.....	5
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	6
2.2.1 Externí uživatelé.....	6
2.2.2 Interní uživatelé.....	7
2.3 ZÁKLADNÍ VSTUPY PRO POTŘEBY FINANČNÍ ANALÝZY.....	8
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
2.4.1 Horizontální analýza.....	12
2.4.2 Vertikální analýza.....	13
2.4.3 Poměrová analýza.....	13
2.4.3.1 Ukazatele rentability.....	14
2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability.....	15
2.4.3.3 Ukazatele aktivity.....	17
2.4.3.4 Ukazatele likvidity.....	19
2.4.4 Pyramidový rozklad.....	20
2.4.5 Analýza odchylek.....	21
2.5 METODY SROVNÁNÍ PODNIKOVÝCH VÝSLEDKŮ.....	22
<b>3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>23</b>
3.1 SEZNÁMENÍ SE SPOLEČNOSTI.....	23
Historie v České republice.....	24
<b>4 VLASTNÍ FINANČNÍ ANALÝZA.....</b>	<b>27</b>
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	27
4.1.1 Horizontální analýza aktiv.....	27
4.1.2 Horizontální analýza pasiv.....	29
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	34
4.2.1 Vertikální analýza aktiv.....	34
4.2.2 Vertikální analýza pasiv.....	35
4.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
4.3 POMĚROVÁ ANALÝZA.....	39
4.3.1 Ukazatele rentability.....	39
Rentabilita aktiv (ROA).....	40
Rentabilita vlastního kapitálu ( ROE).....	41
Rentabilita tržeb (ROS).....	42
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE).....	43
4.3.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability.....	45
4.3.3 Ukazatele aktivity.....	47
Ukazatele doby obrátu.....	47
Ukazatele obrátu.....	50
4.3.4 Ukazatele likvidity.....	51
4.4 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE.....	53
Rozklad ROE za období 2010 – 2011.....	53
Rozklad ROE za období 2011 – 2012.....	54
Rozklad ROE za období 2012 – 2013.....	55
Rozklad ROE za období 2013 – 2014.....	55
<b>5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>57</b>
5.1 REKAPITULACE VÝSLEDKŮ HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY.....	57
5.2 REKAPITULACE VÝSLEDKŮ UKAZATELE RENTABILITY.....	58
5.3 REKAPITULACE VÝSLEDKŮ ZADLUŽENOSTI A FINANČNÍ STABILITY.....	59
5.4 REKAPITULACE VÝSLEDKŮ UKAZATELE AKTIVITY.....	60

5.5 REKAPITULACE VÝSLEDKŮ UKAZATELE LIKVIDITY.....	60
5.6 ZHODNOCENÍ PYRAMIDOVÉHO ROZKLADU ROE.....	61
<b>6 ZÁVĚR.....</b>	<b>62</b>
<b>SEZNAM LITERATURY.....</b>	<b>63</b>
<b>SEZNAM ZKRATEK.....</b>	<b>65</b>

# 1 Úvod

Finanční analýza je považována za jeden ze zásadních nástrojů finančního řízení a rozhodování. Posuzuje situaci ve společnosti ze dvou stran, a to finanční a hospodářské stránce. Vychází z kvalitně zpracovaných informací, které podnik získává z účetních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a Cash-Flow. Tyto výkazy vypovídají o změnách ekonomické situace společnosti v minulosti, současnosti a také lze na jejím základě odhadnout budoucí vývoj finanční pozice ekonomického subjektu. K tomu, aby firma byla úspěšná neměla by se obejít bez osob vykonávajících tuto analýzu a vyhodnocujících získané výsledky. Z informací, které jsou předmětem zkoumání, podnik zjišťuje jeho ekonomické zdraví a hospodárnost s dispozičními zdroji. Na základě analyzovaných dat lze také identifikovat silné stránky potřebné k budoucímu efektivnímu řízení společnosti a slabé stránky, pomocí kterých je firma schopna se vyhnout špatným finančním situacím.

Hlavním cílem bakalářské práce je realizace finanční analýzy a následné zhodnocení finanční situace společnosti Coca-Cola HBC Česká republika s. r. o. na bázi deterministických metod za sledované období 2010 – 2014.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou. Teoretická část je vypracována na základě dostupných odborných literárních pramenů zabývajících se finanční analýzou jako samostatnou vědní disciplínou. Praktická část je zaměřena na aplikaci analýzy ze získaných dat na konkrétním podniku. Dále je práce členěna na tři kapitoly.

V úvodu druhé kapitoly je popis metodiky finanční analýzy. Část práce je především věnována podstatě a cílům finančního zdraví podniku. Zahrnuje také základní vstupy potřebné pro analýzu vycházející z běžných účetních výkazů, které poskytují důležité signály jak externím, tak i interním uživatelům. Dále jsou blíže uvedeny postupy finanční analýzy jako je horizontální a vertikální analýza, analýza vybraných poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

V třetí části práce je seznámení se společností Coca-Cola HBC Česká republika s. r. o., jejími základními informacemi a s vývojem historie od počátku založení podniku do současné doby.

Následující kapitola je zaměřena na aplikaci samostatné finanční analýzy výše uvedeného podniku. Pro zhodnocení finančního zdraví společnosti jsou použité účetní výkazy z let 2010 – 2014. Úvodem této části práce je zpracování horizontální a vertikální analýzy, poté poměrové analýzy vybraných ukazatelů, konkrétně z oblastí finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Na základě analyzovaných výsledků uvedených oblastí vysvětlené příčiny finanční situace podniku. Následně je rozložen pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a identifikace podílu dílčích ukazatelů na celkové změně jeho vývoje.

Závěr bakalářské práce je věnován shrnutí a zhodnocení výsledků provedené finanční analýzy, kterých bylo dosaženo v praktické části. A také doporučení, které na základě získaných dat může ještě víc vylepšit finanční situaci společnosti.



## **2 Popis metodiky finanční analýzy**

Úvodem této části práce bude podrobné vysvětlení teorie metodiky finanční analýzy. Především vymezení předmětu, jejích cílů, uživatelů, pro které je zhodnocení finanční situace podniku přínosné, ale i zdroje, ze kterých lze získávat potřebné informace. Tato kapitola vychází z následující odborné literatury: Dluhošová (2011), Kislingerová (2008) a Ručková (2015).

### **2.1 Finanční zdraví podniku**

Finanční analýza je proces, který pomocí celé řady ukazatelů, hodnotí především finanční zdraví podniku, ale také poukazuje na jeho silné a slabé stránky. Smyslem analýzy je konečné zhodnocení, následné vize o budoucnosti, případné snahy o eliminaci záporných slabin, zviditelnění silných předností a přijetí opatření ke zkvalitnění ekonomické situace v podniku.

Cílem aplikace jejich ukazatelů je dosažení určitých hodnot o celkové hospodárnosti, majetkového a finančního stavu podniku od zahájení činnosti firmy až po současnost. Aby tyto hodnoty byly přínosné, jsou na základě doporučených hodnot porovnávány s daným odvětvím případně s konkurencí.

Finanční analýza je nejpoužívanější a nejpoblárnější analýza široké veřejnosti, která pomáhá při rozhodování nejen manažerům, ale i investorům, obchodním partnerům, burzovním makléřům, auditorům, konkurenci, státním i zahraničním institucím a také veřejnosti. Analýza se dělí na dvě části, a to na externí a interní analýzu. Pro externí analýzu je typická dostupnost dat, což znamená data, která jsou přístupná celé veřejnosti jako např.: rozvaha, výsledovka, výkaz o peněžních tocích a ostatní data týkající se společnosti. V interní analýze jsou používána tzv. tajná data nepřístupná veřejnosti. Tato data jsou dostupná pouze pro vedení podniku a zaměstnance.

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Data, která úzce souvisejí s finanční situací podniku a potřebná pro analýzu, jsou důležitými signály pro značně rozsáhlé okolí, které přichází do kontaktu s určitým podnikem. Jsou to informace vypovídající o podniku a jeho situaci na trhu. Každý spolupracující subjekt má individuální záměr, který se váže na určitý druh ekonomického rozhodování. I přes to mají uživatelé jeden společný cíl, a to v podobě efektivního chodu společnosti.

### **2.2.1 Externí uživatelé**

Externí uživatelé představují subjekty spolupracující s daným podnikem z vnějšího okolí. Patří k nim zejména investoři, obchodní partneři, banky a ostatní věřitelé, stát a jeho orgány.

#### **Investoři**

Mezi investory jsou zařazeni především akcionáři a společníci firmy. Záměrně poskytují své peněžní prostředky k dispozici podniku, s očekáváním, že s jimi vloženými vklady se vrátí i zisk v podobě dividend, podílů na zisku či možnosti prodeje zhodnocených akcií. Proto kladou prioritní zájem o její perspektivu a výnosnost, ale také likviditu a stabilitu na trhu. Potenciální investoři, kteří hledají vhodné společnosti, které by svěřili své disponibilní prostředky využívají finanční analýzu.

#### **Obchodní partneři**

Dodavatelé – jejich prioritní zájem vede k schopnosti podniku dodržet a splatit své závazky ve stanovenou dobu. Z krátkodobého hlediska požadují dostatečnou prosperitu, solventnost a likviditu. Při dlouhodobé spolupráci kladou důraz na dlouhodobou stabilitu, tak i na stálé obchodní styky za účelem zabezpečit svůj prodej u trvalého a perspektivního zákazníka.

Odběratelé, neboli zákazníci upírají svou dlouhodobou pozornost na finanční situaci svého zásobovatele. A to z důvodu možnosti nedodání zboží a tím následné ohrožení své vlastní výroby a v horších situacích až bankrot.

## **Banky a ostatní věřitelé**

Také i věřitelé požadují od společností otevřenost ve smyslu poskytnutí informací o její finanční situaci, aby na základě těchto údajů mohli korektně posoudit, zda je podniku možnost finanční prostředky zapůjčit a to v jaké výši, za jakých předpokladů a s jakou splatností. Držitelům cenných papírů záleží na dostatečné likviditě podniku a její stabilitě na trhu a v neposlední řadě, zda bude pohledávka včas a v dohodnuté výši splacena.

## **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho instituce se zabývají údaji z finančně – účetní oblasti. Z těchto informací sestavují statistiku, kontrolu firem se státní kapitálovou účastí, tak i plnění daňových povinností, získání přehledu o finanční situaci společnosti se státní zakázkou a rozdělení finanční podpory firmám. Dále informace používají k stylizaci hospodářské politiky státu.

### **2.2.2 Interní uživatelé**

Mezi interní uživatele patří vlastníci, manažeři a zaměstnanci. Tyto subjekty vstupují do kontaktu s firmou ve vnějším prostoru, tzn; uvnitř podniku.

#### **Vlastníci**

Majitelům společnosti jde především o maximalizaci tržní hodnoty, která je pomocí finanční analýzy snadno zjistitelná. Další zájmy vlastníků směřují k efektivnímu zhodnocení vložených investic a průběžné kontrole manažerů, kterým tyto investice předali k následnému spravování a ohodnocení.

#### **Manažeři**

Ve finančním účetnictví se nacházejí údaje, které manažeři podniku nezbytně potřebují k dlouhodobému a operativnímu řízení. Znalost těchto údajů a jejich zkušenosti jim napomáhají k efektivnímu získání finančních zdrojů, při dosažení ideální majetkové struktury i její formy financování, při přerozdělování disponibilního zisku a při rozmístění volných peněžních prostředků. Mezi úkoly manažerů patří vypracovat podnikatelský záměr,

který eliminuje slabé stránky a silné využije k prosperitě podniku. Všechny potřebné informace získává z finanční analýzy. Také by měli věnovat svou pozornost postavení na trhu ostatních subjektů přicházející s podnikem do úzkého kontaktu (dodavatelé, odběratelé a konkurence).

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci firmy berou prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu své firmy za podstatné informace. Taktéž jako u řídicího pracovníka jsou stimulováni k hospodářským výsledkům. Na základě vývoje a úrovně stavu podniku se odvíjí jistota v zaměstnání a vyhlídka do budoucnosti jak z pohledu mzdové, tak i sociální.

## **2.3 Základní vstupy pro potřeby finanční analýzy**

K zhodnocení finančního zdraví podniku je zapotřebí znát a mít přístup k celé široké škále dat. Informace potřebné pro finanční analýzu se v knižních publikacích dělí do oblastí: (Dluhošová, 2011)

- **finanční informace** představují seznam výkazu jako výroční zprávy, vnitropodnikové a burzovní informace, účetní výkazy, odhady finančních analytiků a vedení podniku, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- **kvantifikovatelné nefinanční informace** zahrnují zejména podnikové statistiky produkce, odbytu a zaměstnanosti, normy spotřeb, prospekty, interní směrnice a
- **nekvantifikovatelné informace** získané ze zpráv vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, odborných tisků, komentářů manažerů, nezávislého hodnocení a prognóz.

Jedny z nejpodstatnějších jsou tzv. externí výkazy, které představují informace z finančního účetnictví a ze kterých především čerpají vnější uživatelé. Z těchto dat lze vyčíst finanční stabilitu podniku z hlediska struktury majetku a finančních zdrojů potřebných pro

krytí dluhů (rozvaha), tvorby a případné aplikace výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a z hlediska získaných a použitých peněžních toků (výkaz Cash Flow).

### **Rozvaha**

Rozvaha je účetní výkaz, který poskytuje jedny z nejdůležitějších podkladů pro finanční analýzu. Tento výkaz zachycuje jak majetkové, tak kapitálové uspořádání podniku k určitému okamžiku. Údaje jsou označovány jako tzv. stavové veličiny. Rozvaha vždy musí splňovat rovnost neboli základní bilanční rovnici, ze které vyplývá, že celková hodnota aktiv se musí rovnat celkové hodnotě pasiv.

Základní členění aktiv je provedeno podle jejích funkcí a času, po který je majetek vázán v podniku. To znamená, že aktiva lze rozdělit na stálá a oběžná. Stálá aktiva představují pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, finanční prostředky a rovněž pohledávky vůči ostatním ekonomickým subjektům. Naproti tomu oběžná aktiva zachycují zdroje krytí, tzn. údaje poukazují jakou formou podnik financoval svá aktiva. Jsou to taková pasiva, které se dělí na ty, které společnost dluží jiným hospodářským subjektům (závazky vůči dodavatelům, bankovní půjčky) a na vlastní kapitál v podobě vkladu společníků a kapitálu vytvořeného podnikatelskou činností.

Zjednodušené rozdělení do skupin aktiv a pasiv jsou vyobrazeny viz tab. 2.1.

**Tab. 2.1: Struktura rozvahy**

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	<b>AKTIVA</b>		<b>PASIVA</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.III.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.I.	Časové rozlišení	<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
		C.I.	Časové rozlišení

**Zdroj:** Zpracováno dle Dluhošové (2011)

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka, je určena k porovnání výše nákladů a výnosů spojené s podnikatelskou činností podniku. Z pravidla to bývá kalendářní či hospodářský rok. Rozdíl výše uvedených výnosů a nákladů vypovídá o tom, jak společnost za dané období hospodařila s majetkem, tak se zdroji, které měla k dispozici. Slouží také ke zjištění výsledku hospodaření a zahrnuje náklady a výnosy, které se vztahují k běžnému období.

Jak se tvrdí v odborné literatuře v provozní části výsledku hospodaření se nachází těžiště tvorby, které představuje skutečnou výrobu v podniku, danou výrobní kapacitou. Ve finanční části se výsledek upravuje o finanční operace v podobě nákladových a výnosových úroků z finančních investic. Vzniklé mimořádné události ve sledovaném období

jsou zachyceny v poslední části výkazu a slouží ke zjištění mimořádného výsledku hospodaření. „Právě tato část účetního výkazu musí být předmětem zájmu v případě, že chceme zjistit tržní hodnotu podniku; pak v případě, že se bude jednat o zjištění tzv. trvale dosažitelné úrovně zisku nebo jiného výnosu, bude nutné právě o tyto vlivy vykázaný výsledek hospodaření upravit.“ Jak tvrdí Klingerová (1999, s. 47). Struktura VZZ je vyobrazena viz tab. 2.2.

**Tab. 2.2: Výkaz zisku a ztráty**

<b>Položka</b>
+ Obchodní marže
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>
- Daň z příjmů za běžnou činnost
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>

**Zdroj:** Zpracováno dle Dluhošové (2011)

### **Výkaz Cash Flow**

Výkaz Cash Flow, CF, zaznamenává tokové veličiny a zachycuje skutečné peněžní toky v podobě příjmů peněžních prostředků a vynaložených výdajů za dané období. Podstatou tohoto výkazu je určit jak místo vzniku, tak i změnu peněžních prostředků a ekvivalentů určité společnosti a následné využití. Peněžními prostředky jsou myšleny peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na bankovních účtech a peníze na cestě. Mezi peněžní ekvivalenty také

patří krátkodobý likvidní majetek jako jsou dlouhodobé peněžní vklady a obchodovatelné cenné papíry splatné do třech měsíců. Tento výkaz slouží pro hodnocení likvidity podniku.

Zachycení peněžních toků může být sestaveno přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda spočívá v zachycení všech příjmů a výdajů za sledované období a výsledkem rozdíl. Za přehlednější a výhodnější je považována metoda nepřímá, ve které je konečný výsledek stanoven součtem čistých peněžních prostředků, odpisů a zaznamenané změny příslušných položek aktiv a pasiv k počátečnímu stavu za sledované období. Výkaz CF je všeobecně členěn na tři části podle aktivity firmy, a to na Cash Flow z provozní, investiční a finanční činnosti. (Dluhošová, 2011)

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Finanční analýzu lze pomocí dvou způsobů členit na dílčí analýzy. Za základní rozdělení se považují deterministické a matematicko-statistické metody.

Podstata deterministické metody spočívá v menším počtu časového horizontu pro rozbor jak vývoje, tak i k rozboru odchylek. Do této kategorie se řadí horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza, analýza citlivosti a analýza soustav ukazatelů.

Matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků. Jak tvrdí Dluhošová D. (2011, s. 69) s touto kategorií se pojí diskriminační a regresní analýza, testování statistických hypotéz a analýza rozptylu.

### **2.4.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza vychází z finančních údajů, které se mění v čase. Z toho vyplývá transformace současného ukazatele oproti ukazateli z předešlého období. V čase zkoumá změny absolutního a relativního charakteru některých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro tuto analýzu je podstatné mít přístup k informacím s delší časovým úsekem.



Absolutní změna označuje, o kolik se změní určitá položka běžného období od základního v čase. Je možno ji formulovat viz vzorec 2.1:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

kde  $U_t$  představuje hodnotu položky v základním roce  $t$  a  $U_{t-1}$  hodnotu položky v roce  $t-1$ .

Relativní změna označuje procentní změnu uvedené položky v čase. Je možno ji formulovat vzorcem 2.2,

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  představuje hodnotu položky v základním roce  $t$  a  $U_{t-1}$  hodnotu položky v roce  $t-1$ .

## 2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza navazuje na předešlou analýzu horizontální. Tato analýza se propočítává vždy jen za jedno časové období. Je to procentuální výsledek porovnání podílu určené položky k celkové základně. Všeobecný vzorec je možno formulovat takto, (Dluhošová, 2011)

$$\text{Procento podílu z celkové základny} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

## 2.4.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza je nejpoužívanějším nástrojem pro analýzu situace v podniku. Především vychází z položek, nacházející se v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, vydělených jakoukoliv jinou vybranou položkou. Z toho vyplývá, že srovnává dílčí položky mezi sebou. Pro širokou rozmanitost firem vznikla celá řada ukazatelů. Pro její přehlednost jsou ukazatele rozdělené do základních skupin. V odborných publikacích se lze setkat se skupinami, mezi které jsou řazeny ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a finanční stability, ukazatele aktivity a ukazatele likvidity.

### 2.4.3.1 Ukazatele rentability

V současné době patří ukazatele rentability mezi nejsledovanější, a to především z důvodu poskytující pro podnik důležitá data o výsledku, který vypovídá o výnosnosti vloženého kapitálu. Při analýze podniku se můžeme setkat s různou variací ukazatelů, které mají podstatnou odlišnost podle toho, zda se v čitateli nachází zisk před zaplacením úroků a daní (EBIT), zisk před úhradou daní (EBT) popřípadě zisk po zdanění (EAT). Použití výše uvedených zisků závisí na výpočtu vybrané rentability. K nejčastějším používaným ukazatelům se řadí ukazatele rentability celkového kapitálu neboli aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita tržeb.

#### **Rentabilita aktiv**

Pro výpočet rentability aktiv se používá zisk před zdaněním a úroky neboli EBIT a považuje se za klíčový ukazatel rentability. Poměruje výše uvedený zisk s celkovými aktivy vlastněné společnosti bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních či cizích zdrojů. Ukazatel ROA lze vyjádřit jako

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.4)$$

kde EBIT představuje zisk před zdaněním a úroky a A jsou celková aktiva podniku.

#### **Rentabilita vlastního kapitálu**

U rentability vlastního kapitálu se používá v čitateli zisk (EAT). Z pohledu akcionářů je tento ukazatel velmi podstatný, protože představuje výtěžek z vlastních zdrojů investovaných do podniku, tzn. kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Tento vztah je vyjádřen vzorcem:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.5)$$

## Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel udává úroveň dlouhodobého financování na základním principu ziskovosti dlouhodobého investovaného kapitálu viz vzorec 2.6. Vykazuje, jak velký provozní výsledek hospodaření před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny, kterou investoval akcionář a věřitel.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + DCK} \quad (2.6)$$

## Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb je využíván taktéž ke srovnání mezi jednotlivými podniky a k porovnání z hlediska času. Bývá označován jako ukazatel, který uvádí, kolik korun zisku podnik obdrží z 1 Kč tržeb, viz vzorec č. 2.7. Pomocí něho lze posuzovat ziskovost hlavní činnosti podniku. Podle toho, jak společnost využije ukazatel z hlediska porovnání je možno při výpočtu ROS použít různé typy zisku. Z toho vyplývá, že ukazatel se liší použitím daného zisku, a proto se objevuje ve více verzích.

$$ROS = \frac{EBIT}{T} \quad (2.7)$$

### 2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Charakteristickým rysem finanční stability společnosti je struktura zdrojů a porovnání vlastních zdrojů s cizími zdroji. Zadluženost podniku nemusí být pokaždé záporným signálem. K ziskovosti vlastního kapitálu značným podílem přispívá i určitá míra zadluženosti firmy. Ukazatele lze členit na ukazatele věřitelského rizika, ty zobrazují podobu celkové zadluženosti, a na ukazatele finančního rizika, ty znázorňují zadluženost vlastního kapitálu.

Z jednoho z ukazatelů zadluženosti a finanční stability je považován ***ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech***.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A} \quad (2.8)$$

Výsledek tohoto ukazatele je bezprostředně podmíněn velikostí podniku a oboru, ve kterém podniká, dostupností informací a také historií podniku. Podíl vlastního kapitálu na aktivech zobrazuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku, v jaké míře je schopen krýt vlastními zdroji svá aktiva a na jaké úrovni je finanční samostatnost. Všeobecně podle dostupných publikací zvyšování hodnoty ukazatele vede především k posílení finanční stability, ale taky k dražšímu způsobu financování, což má nepříznivý vliv na rentabilitu podniku. Naopak nízká hodnota ukazatele vypovídá o vyšším riziku úpadku firmy. (Kolektiv autorů, 1998)

Mezi další ukazatel lze zařadit **ukazatel celkové zadluženosti**, viz vzorec 2.9.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A} \quad (2.9)$$

Celkovou zadluženost je možné vyjádřit podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku neboli podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek společnosti. Vyšší hodnota ukazatele signalizuje společnosti vyšší riziko věřitelů a tím dopad na výnosnost firmy. Není vhodné, aby firmy vykazovaly téměř nízkou až nulovou zadluženost.

Dalším ukazatelem zadluženosti je **ukazatel úrokového krytí**, viz vzorec 2.10.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{NÚ} , \quad (2.10)$$

kde NÚ jsou nákladové úroky vzniklé v podniku a EBIT zisk před zaplacením úroků a daní.

Tímto ukazatelem se hodnotí zatížení celkového vytvořeného efektu při zaplacení nákladových úroků. Úrokové zatížení především závisí na rentabilitě podnikatelské činnosti, velikosti podílu zdroje pro financování podniku, které získal z bankovních úvěrů a emisi dluhopisů, ale i úrokové sazbě. Jako konečné kritérium je ziskovost vložených prostředků, a také úroková míra. (Dluhošová, 2011)

### 2.4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak firma využívá jednotlivé složky majetkové části. Analýzu aktivity podniku je možné z technického hlediska rozdělit na dva typy ukazatelů, a to na ukazatele doby obratu a rychlost obratu, nebo-li obrátku. Výsledek doby obratu vypovídá o počtu dní, oproti tomu obrátka udává počet obrátek za jeden rok. Stejně jako u předchozích ukazatelů je zde možnost porovnání ukazatelů stejného charakteru s okolím daného odvětví.

#### *Ukazatele doby obratu*

Ukazatel doby obratu vyjadřuje počet dní, které podnik potřebuje k uskutečnění dalšího obratu. Struktura tohoto ukazatele poměřuje samostatné položky majetku k tržbám. Pozitivním signálem pro podniky představuje co možno nejkratší doba obratu.

Za jednoho z ukazatelů je **doba obratu aktiv**, viz vzorec 2.11. Vypovídá o počtu dní, za jak dlouho dojde k obratu celkového majetku v poměru k tržbám.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva} \cdot 360}{T} \quad (2.11)$$

Dalším ukazatelem z této skupiny je **doba obratu pohledávek**, která vyjadřuje průměrnou dobu spatnosti pohledávek vůči odběratelům a jejich platební svědomitost, viz vzorec 2.12.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{T} \quad (2.12)$$

Mezi další ukazatel lze řadit **dobu obratu závazků**. Poukazuje solidnost podniku vůči dodavatelům, zjednodušeně řečeno počet dní, za které je firma schopna splatit závazky poskytnuté dodavateli, viz vzorec 2.13.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{T} \quad (2.13)$$

Jedním z ukazatelů je také **doba obratu zásob**. Ukazatel udává provozní hospodářskou aktivitu podniku. Ukazatel poměřuje zásoby podniku k tržbám, viz vzorec 2.14. Delší doba obratu zásob signalizuje společnosti zhoršený odbyt výrobků nebo naopak zvýšenou tvorbu zásob pro očekávaný nárůst poptávky, ve smyslu sezonního zboží.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{T} \quad (2.14)$$

### **Ukazatele obratu**

Obrat určité analyzované položky vyjadřuje počet obrátek, tzn. kolikrát se jednotlivé položky aktiv přemění v tržby. Období používané pro výpočet tohoto ukazatele se používá nejčastěji kalendářní nebo hospodářský rok. Vyšší hodnoty ukazatele mají pro podnik pozitivní signál a vypovídá o dobře odvedené práci manažerů ve firmě.

Jedním z ukazatelů obratu je **obrat aktiv**, který měří efektivní využití celkových aktiv v podniku. Vyjadřuje, kolikrát se za rok aktiva firmy obrátí v podobě tržeb. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím společnost efektivněji využívá svůj majetek.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{T}{A} \quad (2.15)$$

Dalším ukazatelem z této skupiny je **obrat pohledávek**, který udává, za jak dlouho proběhne transformace pohledávky podniku na peněžní prostředky, respektive vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti. Ukazatel vyjadřuje podíl tržeb ke krátkodobým pohledávkám, viz vzorec 2.16.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{T}{\text{krát. pohledávky}} \quad (2.16)$$

Jako další ukazatel aktivity lze uvést **obrat zásob**. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen přeměny zásob na hotovost. Je to poměr tržeb a průměrného stavu zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{T}{\text{zásoby}} \quad (2.17)$$

Mezi další ukazatele aktivity patří **obrat závazků**, se kterým lze určit počet obrátek za hospodářský rok, neboli kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, viz vzorec 2.18.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{T}{\text{krát. závazky}} \quad (2.18)$$

Jedním z dalších ukazatelů je **obrat dlouhodobého majetku**. Znázorňuje efektivnost dlouhodobého majetku a vyjadřuje, kolikrát se majetek obrátí v tržbách na rok.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{T}{\text{dl. majetek}} \quad (2.19)$$

#### 2.4.3.4 Ukazatele likvidity

Pro posuzování platební schopnosti podniku je likvidita, neboli solventnost, důležitým faktorem. Solventnost lze jinak označit jako schopnost podniku, která se odvíjí od schopnosti dosáhnout splatnosti svých pohledávek a prodat své zásoby v co nejkratší době. Od toho se odvíjí jednotlivé ukazatele lišící se likvidností majetkových složek. Jinak řečeno, způsobilost společnosti uhradit své dosavadní závazky v určitou dobu, tzn. do doby splatnosti. Obecně platí, že podnik by se měl řídit pravidlem: dlouhodobé zdroje používat k financování stálých aktiv a naopak krátkodobé zdroje k financování oběžného majetku.

První z ukazatelů je **ukazatel celkové likvidity** nebo také uváděn jako likvidita třetího stupně. Všeobecně uvedená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 150 – 250%. (Dluhošová, 2011, str. 83) Ukazatel celkové likvidity představuje podíl všech položek oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, viz vzorec 2.20. Společnosti nejčastěji využívají srovnání mezi podniky s obdobnou podnikatelskou činností.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. závazky}} \quad (2.20)$$

Mezi další ukazatele patří **ukazatel pohotové likvidity**. Tento ukazatel eliminuje nedokonalosti předcházejícího ukazatele a má větší vypovídající schopnost. To znamená, že od oběžných aktiv se odečte nejméně likvidní položka v podobě zásob. V čitateli zůstane

jen peněžní hotovost, peníze na bankovních účtech, pohledávky a krátkodobé cenné papíry. Poslední dvě položky vyžadují nutnost opravy o příslušné opravné položky. Taktéž je z ukazatele nutné vyjmout nedobytné pohledávky a pohledávky s pochybnou splatností a nízkou likviditou. Jako ideální hodnota pohotovosti likvidity je uvedené rozmezí 100 – 150%. (Dluhošová, 2011, str. 83) Tyto hodnoty závisí na odvětví, ve kterém firma podniká a na finančním plánu hospodaření podniku.

$$\text{Ukazatel pohotovosti likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

Dalším ukazatelem je uvést ukazatel okamžité likvidity neboli likvidita prvního stupně. Patří mezi nejpřesnější a nejlikvidnější ukazatele likvidity, který do složky hotovost zahrnuje jak peníze v pokladně, tak i na běžném či jiném účtě, šeky a některé druhy cenných papírů. Okamžitá likvidita je chápána jako schopnost podniku okamžitě zaplatit své krátkodobé závazky, viz vzorec 2.22.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{fin. majetek}}{\text{krát. závazky}} \quad (2.22)$$

#### 2.4.4 Pyramidový rozklad

Z pohledu ziskovosti společnosti se ROE řadí mezi ukazatele rentability, na který má značný vliv získaná likvidita, průběh podnikatelské činnosti a stupeň zadluženosti firmy. Princip pyramidového rozkladu spočívá v postupném rozložení vrcholného ukazatele na jeho dílčí ukazatele. Rozložení ukazatele může být i do několika úrovní. Cílem rozkladu je určit změny dílčích ukazatelů a aspekty ovlivňující vrcholný ukazatel. Důležitým faktorem pyramidové soustavy je její správná struktura rozložení. Finanční analýza má tak řadu ukazatelů, které lze analyzovat za účelem zjištění odchylek finanční výkonnosti podniku, jako jsou například ukazatel EVA, ROE a ROA. (Dluhošová, 2011)

Tato práce zachycuje pyramidový rozklad (ROE) ukazatele rentability vlastního kapitálu a následný rozklad dílčího ukazatele rentability tržeb.



Pyramidový rozklad ukazatele vlastního kapitálu lze vyjádřit, dle vzorce 2.23. Ze vzorce vyplývá rozklad součinu třech ukazatelů, a to na rentabilitu tržeb, která vypovídá o čisté ziskovosti tržeb, dále na obrat aktiv, znázorňující kolikrát se aktiva podniku za rok obrátí v podobě tržeb, a na poslední dílčí ukazatel tzv. finanční páku, která ukazuje, jak velká část majetku podniku je kryta vlastním kapitálem.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.23)$$

kde EAT/T představuje ziskovou marži, T/A obrátku aktiv a A/VK finanční páku.

### 2.4.5 Analýza odchylek

Finanční analýza má mnoho úkolů, za jeden z nich lze považovat rozbor odchylek syntetických ukazatelů. Tento rozbor spočívá ve vyčíslení odchylek faktorů dané společnosti a následné analyzování případných činitelů, které mají za příčinu výskyt odchylek nebo alespoň k nim vedly. V odborných literaturách se uvádějí dva přístupy k analýze syntetických ukazatelů za pomoci soustav ukazatelů. Jedním z nich je metoda pyramidového rozkladu. Pyramidový rozklad jako ucelená soustava identifikuje vazby mezi dílčími ukazateli a specifikuje jejich vliv na vrcholný ukazatel. Existují čtyři metody, pomocí kterých lze analýzu odchylek zjistit:

- metoda postupných změn
- metoda rozkladu se zbytkem
- metoda logaritmická
- metoda funkcionální.

V této práci bude použita k analýze odchylek metoda postupných změn. Při této metodě dochází ke změně jednoho z dílčích ukazatelů a je charakterizována svou jednoduchostí a bezezbytkovým výsledkem. Metoda postupných změn vychází z následující matice 2.24.

$$\begin{aligned}\Delta X_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} \\ \Delta X_{a_2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} \\ \Delta X_{a_3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3,\end{aligned}\tag{2.24}$$

kde  $X$  představuje vrcholný ukazatel a hodnoty  $a_1$ ,  $a_2$ ,  $a_3$  jsou dílčí ukazatele. Celková změna vrcholného ukazatele je součet jednotlivých vlivů dílčích ukazatelů.

## 2.5 Metody srovnání podnikových výsledků

Pro lepší obraz situace podniku na trhu se používá srovnání získaných údajů s okolním prostředím. Existuje mnoho variant, jak finanční analýzu porovnat s okolím, závisí to především na záměru srovnávací finanční analýzy. Na srovnávání může být pohlíženo jako na srovnání s ohledem na normu, prostor, čas a obor. (Dluhošová, 2011)

- **Srovnání vzhledem k normě** je porovnání plánovaných hodnot pomocí určitých ukazatelů. Tyto indikátory mohou být v podobě minimální, maximální a průměrné hodnoty a také jako interval. I když jsou uváděny tzv. doporučené hodnoty, není vždy příznivé tyto hodnoty používat ke srovnání. Nedoporučuje se to hlavně proto, že výše uvedené hodnoty nezohledňují vymezení podniku ani odvětví, ve kterém provozuje podnikatelskou činnost.
- **Pro srovnání ukazatelů v prostoru (místního zaměření)** je důležité porovnávat ukazatele vybraného podniku se stejnými ukazateli jiných společností v určitém časovém úseku. Další významností je dodržení podmínek srovnatelnosti. Jde tedy o odbornou, časovou a legislativní srovnatelnost.
- **Časovou srovnatelností** je myšlena taková komparace, která má hodnoty stejně srovnatelné jak z hlediska období, tak i délky časové etapy. Základní princip spočívá v tom, aby ukazatele bezprostředně časově na sebe navazovaly.
- **Srovnatelnost z pohledu odvětví** patří mezi nejjednodušší a nejpoužívanější srovnání mezi podniky. Je zapotřebí finanční ukazatele dané firmy porovnat s podniky s stejnou podnikatelskou činností. Měly by to být společnosti, které se zaměřují na analogickou činnost a jsou to společnosti zhruba stejně velké.

### 3 Charakteristika společnosti

Hlavním úkolem této kapitoly je představení společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. Veškeré zmíněné informace jsou čerpány z výročních zpráv, uveřejněné na internetových stránkách Justice, a z veřejně dostupných internetových stránek společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o.

#### 3.1 Seznámení se společností

Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o., která patří do největší evropské skupiny nealkoholických nápojů Coca-Cola Hellenic Group, má více než stoletý úspěch po celém světě. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku 22. srpna 1991 se sídlem v Praze. Generálním ředitelem v současné době je pan Tomáš Kadlec. Soudobý stav zaměstnanců ve firmě nabývá hodnoty 1 187, z toho 6 zaměstnanců patří do vedení společnosti. (Justice, 2017)

**Obchodní firma:** Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o.

**Sídlo společnosti:** Českobrodská ulice 1329, Praha 9

**Identifikační číslo:** 411 89 698

**Právní forma:** společnost s ručením omezeným

**Základní kapitál:** 2 572 701 Kč

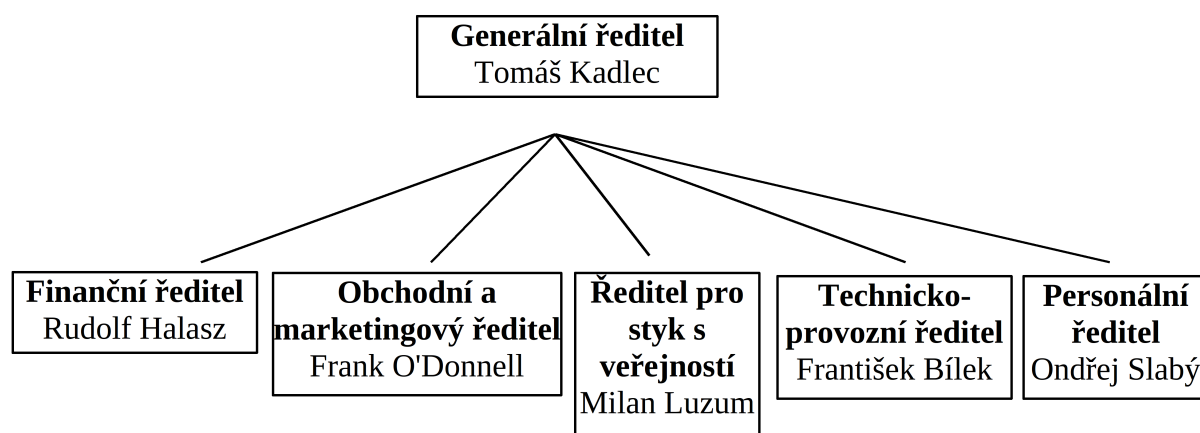
Předmětem podnikání je výroba a distribuce více než 60 značkových nealkoholických nápojů. Produkované nápoje distribuuje do téměř 28 zemí Evropy, Afriky a Asie. Výrobní sortiment lze dělit do několika kategorií, a to do sycených nealkoholických nápojů přes balené vody, džusy, nektary, toniky, sportovní a energetické nápoje, ledové čaje, až po ledové kávy. Dále společnost nedávno rozšířila produkci o minerální vodu Römerquelle, energický nápoj Monster a o pár dalších příchutí známých značek Fanta, Burn a Bonaqua. Jako součást podnikání řadí úspěšnou výrobu obalů a jejích platforem. (Justice, 2017)

Obr. č. 3.1: Logo společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o.



**Zdroj:** COCA-COLA. *History of coca-cola logo*. [online]. 2017 [cit. 24. března 2017]. Dostupné z WWW: <<http://www.coca-cola.co.uk/125/history-of-coca-cola-logo.html>> .

Schema č. 1.1: Struktura vedení společnosti



**Zdroj:** Justice (2017)

## Historie v České republice

Vstup produktů společnosti Coca-Cola Company na československém území již započal v dubnu 1945, kdy americká armáda osvobozovala jižní a západní Čechy. Ekonomický subjekt však svou první výrobu na tomto území začal až o dlouhých 23 let později. To znamená, že první vyrobená láhev s nealkoholickým nápojem Coca-Cola v Česku byla v roce 1968 a to místním národním podnikem Fruta Brno. Dalších 21 let se uváděly na český trh pouze dva druhy tohoto lahodného osvěžujícího nápoje. Byla to již známá Coca-Cola a na ovocné bázi Cappy. (Justice, 2017)

Ve čtvrtém měsíci devadesátých let, zaměstnanci společnosti utvořili tým, s kterým založili ve Vídni středoevropskou filiálku Coca-Cola Amatil Limited. Zde zkoumá své

možnosti realizace dalších investic na území Československa. Ve stejném roce v červenci firma The Coca-Cola Company pověřila vídeňskou pobočku k zprostředkování obchodu s provinciálními výrobními podniky, s podmínkami orientované na transformaci a upevnění systému Coca-Cola v oblasti Československa. Následně se koná první konference mezi Pražskými sodovkárnami (PCS), magistrátem hlavního města Prahy (MHMP) a Coca-Cola Amatil Limited. O čtyři měsíce později se prezentuje první společná prezentace pro hlavní představitele Československa, pod vedením pana Nevilla Isdella z The Coca-Cola Company a pana Petera Griffithse z vídeňské pobočky Coca-Cola Amatil Limited. Rok na to v červnu 1991 přebírá svou funkci vídeňský generální zahraniční ředitel, pan Geoff Mensforth, z Austrálie, aby umožnil vše pro výrobu nápoje na československém území. Asi o dva měsíce na to firma Coca-Cola Amatil Limited ukončuje jednání o tzv. joint-venture<sup>1</sup> s Pražskými sodovkárnami a podává návrh, ve kterém je uvedeno, že má zájem o odkoupení všech pražských podílů na produkci nealkoholického nápoje v Kyjích. Sodovkárna podaný návrh přijala a podepsala dohodu o jejím prodeji. Posléze probíhá důležité technické předělání výrobní haly. (Justice, 2017)

Prvního září 1991 vídeňská společnost dosála získání licence pro značku nápoje Coca-Cola a jeho výrobu po celém Československu. Na základě sjednaných dohod o stáčení se státními podniky je nealkoholický nápoj vyráběn i v Brně, Karlových Varech a Chrastu. V březnu 1993 společně s předsedou vlády České republiky, panem Václavem Klausem, předsedou společnosti The Coca-Cola Company, panem Robertem Goizuetem, a Předsedou společnosti Coca-Cola Amatil Limited, panem Deanem Willsem, spouští výrobu rekonstruované hale, kde byla vystavěna nová stáčecí linka. Zde probíhá stáčení nápoje do dvoulitrových PET láhvi. O tři roky později byla založena zastupující společnost s názvem Coca-Cola ČR, s. r. o. Jejím ředitelem byl pan Roger Ruark, který byl prvním ředitelem firmy v České republice. Mezi tím v rekonstruované hale probíhá další výstavba nové kombinované linky pro stáčení, jak do PET láhví, tak i nově do plechovek. Během roku byl výrobní závod rozvinut o nové prostory pro výrobu a skladování. (Justice, 2017)

---

<sup>1</sup>Je to forma spolupráce dvou nebo-li více společností nebo organizací.

Mezi důležité roky také patří rok 1998, tehdy došlo k rozčlenění společnosti Coca-Cola Amatil Limited, a to na britskou část Coca-Cola Beverages a řeckou Coca-Cola Hellenic Bottling. Tohoto roku v září je založen v České republice ekonomický subjekt Coca-Cola Beverages, který se o dva roky později integruje s nezávislou řeckou společností Coca-Cola Hellenic Bottling. Díky tomuto sloučení v roce 2000 vznikl jako druhý největší obchodní partner The Coca-Cola Company firma s názvem Coca-Cola Hellenic Bottling Company. Na českém území byla vytvořená významná obchodní síť s nealkoholickými nápoji, kterou tvoří deset obchodních a distribučních středisek. Tyto střediska lze členit podle regionů, a to na Prahu a střední Čechy, jižní a západní Čechy, severní a východní Čechy a v poslední řadě na oblast Moravy. (Justice, 2017)

1. ledna 2002 jako pátý generální ředitel společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. nastupuje na svou funkci český občan pan Tomáš Kadlec. Z jeho vedení si firma hodlá i nadále udržet svoje postavení na nejen českém trhu, ale i zahraničním, za podmínek zachování všech zásad pro ochranu životního prostředí. Podnik je od roku 2006 držitelem certifikátu integrovaného povolení IPPC. Také je zákazníkem systému Ekonom, při kterém napomáhá k úspěšnému třídění. Prostřednictvím znovuvyužití surovin obsažených v odpadech, např. plastových obalů, docílila Česká republika v roce 2010 téměř 70%. Tím se umísťuje mezi jedno z prvních míst v EU. (Justice, 2017)

Během více než 100 let tradice působení společnosti Coca-Cola na trhu dosáhla velkého nepředvidatelného úspěchu. Každý den se po světě vyprodukuje a prodá víc jak jedna miliarda nápojů všech značek vyráběných společnostmi Coca-Cola.

Výroba nealkoholických nápojů, která započala v zadním dvorku lékárníka a dostala se až k více než jedné miliardě vyprodukovaných a spotřebovaných láhví osvěžujících nápojů denně, zaslouží oprávněnou hrdost a úctu.

## **4 Vlastní finanční analýza**

Pro zjištění a následné zhodnocení finanční situace podniku je realizována horizontální a vertikální analýza, analýza poměrovými ukazateli a pyramidový rozklad ukazatele ROE, které byly zmíněny v teoretické části práce. Data potřebná k výpočtům jsou uvedena v podobě rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro období od roku 2010 – 2014 v plném rozsahu v přílohách.

### **4.1 Horizontální analýza**

Obsah této části práce se člení na tři podkapitoly vycházející z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. První podkapitola je věnována horizontální analýze aktiv, v následující je vysvětlena horizontální analýza pasiv a v poslední podkapitole je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, za sledované období od roku 2010 až 2014. Vypočtené údaje jednotlivých analýz jsou vyobrazeny v absolutní změně v tisících korunách, a také ve změně relativní v procentuálním vyjádření.

#### **4.1.1 Horizontální analýza aktiv**

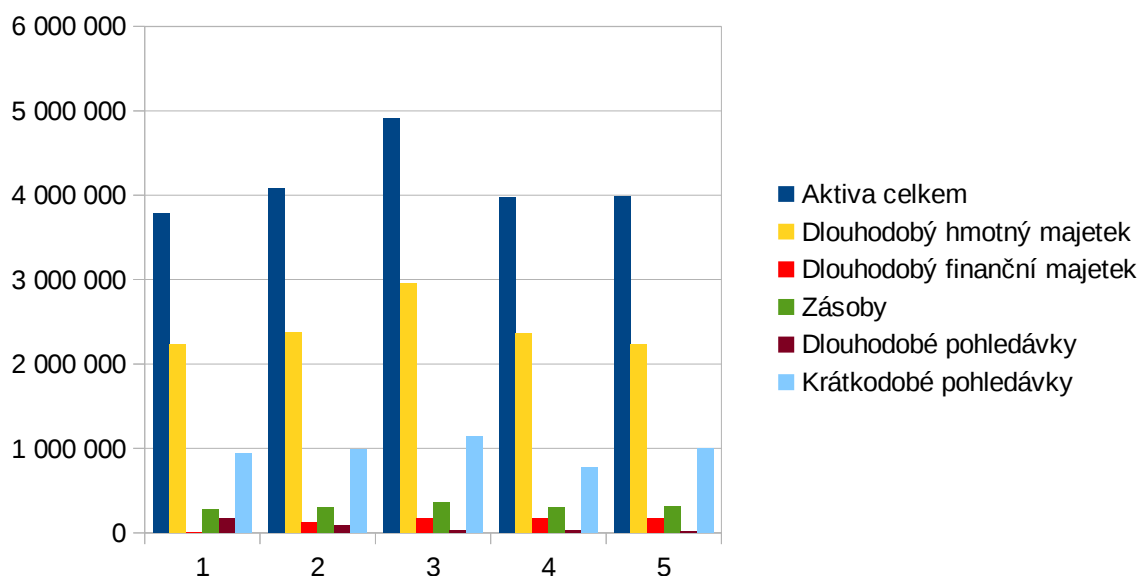
V této podkapitole je horizontálně analyzovaná majetková část struktury vybraných aktiv podniku. Absolutní a relativní změny dílčích složek dlouhodobého majetku a oběžných aktiv jsou za jednotlivé roky znázorněné v příloze č. 4.

Z horizontální analýzy rozvahy plyne, že celková aktiva v podniku za sledované období postupně rostou až do roku 2013, kdy byl zaznamenán značný pokles. Během roku 2014 již aktiva firmy zase rostou. Největší nárůst celkových aktiv nastal v průběhu roku 2012. Tento nárůst o 824 984 tis. korun způsobil nákup nové výrobní linky.

Za sledované období hodnota dlouhodobého hmotného majetku byla v roce 2010 nejnižší. Následně rostla, až do roku 2012, kdy dosáhla nejvyššího růstu, způsobeným nákupem nové výrobní linky na nealkoholické nápoje bez konzervačních látek. Posléze hodnota majetku klesá, kvůli nově zvýšené hodnotě odpisů. Následný razantní nárůst

dlouhodobého hmotného majetku, také ovlivnil navýšený podíl samostatných movitých věcí a soubor movitých věcí, který vzrostl až o 355 568 tisíc korun. Velký vliv na vývoj aktiv za poslední tři roky má významné snížení nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku.

**Graf: 4.1: Vývoj základních složek aktiv (v tis. Kč)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Dlouhodobý finanční majetek společnosti představují ostatní dlouhodobé cenné papíry, jejíž hodnota se za posledních pět let nezměnila a činí 100 tisíc korun. Dále společnost do dlouhodobého finančního majetku řadí dlouhodobé půjčky poskytnuté zákazníkům. Tyto půjčky obvykle mají dobu splatnosti 5 let. Hodnota výše uvedených půjček se zvyšuje, až do roku 2013. V průběhu následujícího roku zákazníci některé své půjčky splatili.

Zásoby podniku představují suroviny a materiál potřebný k produkci, dále nedokončenou výrobu, samostatné výrobky a zboží. Nárůst zásob společnosti do roku 2012 byl způsoben nákupem materiálu. Rozšíření nabízeného sortimentu v oblasti nealkoholických nápojů bylo tak velké, že bylo schopno nahradit snížení nedokončené výroby a polotovarů. Tedy v roce 2011 již firma žádnou nedokončenou výrobu či polotovary nevykazovala. Snížení stavu zásob v letech 2013-2014 je zapříčiněno nižším nákupem potřebného materiálu pro výrobu, i když výroba stále rostla. Materiál byl převážně spotřebováván z naplněných skladů.



Hodnota dlouhodobých pohledávek se skládá v prvních dvou letech z dlouhodobě poskytnutých záloh, které společnost poskytuje zákazníkům pro podporu prodeje, dodavatelských záloh a z odložené daňové pohledávky. Jiné pohledávky společnost nevykazovala. Pohledávky z dlouhodobého hlediska na počátku sledovaného období vykazovaly 175 397 tisíc korun. Na této částce se výše uvedené druhy pohledávek podílely téměř stejným dílem. V dalších letech docházelo ke snižování a dokonce v roce 2012 došlo k zániku odložené daňové pohledávky.

Vývoj hodnoty krátkodobých pohledávek se od roku 2010 do 2012 zvyšoval. V roce 2013 byl zaznamenán pokles a o rok později opět značný nárůst. Hlavním důvodem růstu pohledávek byly nesplacené pohledávky z obchodních vztahů, které nejsou zajištěné a jejich splatnost je 5 let. V letech 2010 - 2012 byla do položky jiné krátkodobé pohledávky zařazena půjčka poskytnutá v rámci programu „Cash-pooling“<sup>2</sup> společnosti Coca-Cola HBC Finance B. V. ve výši 240 000 tisíc korun. Firma pohledávku poskytnutou společnosti Coca-Cola HBC Finance B. V. v roce 2013 nakonec vykazovala jako součást položky pohledávky - ovládající a řídící osoba. V letech 2013-2014 došlo k velké změně, a to díky splacení pohledávek jak z obchodních vztahů, tak i pohledávek - ovládající a řídící osoba.

Krátkodobý finanční majetek společnosti tvoří peníze v hotovosti a účty v bankách. Nejvyšší hotovost vlastnil podnik v letech 2010 a 2012. V roce 2010 peníze v hotovosti činily 10 870 tisíc korun z celkové částky krát. fin. majetku, která byla 11 127 tisíc korun. Po těchto letech následoval výrazný pokles, a to z důvodu vysokých nákladů spojených s nabytím stálých aktiv.

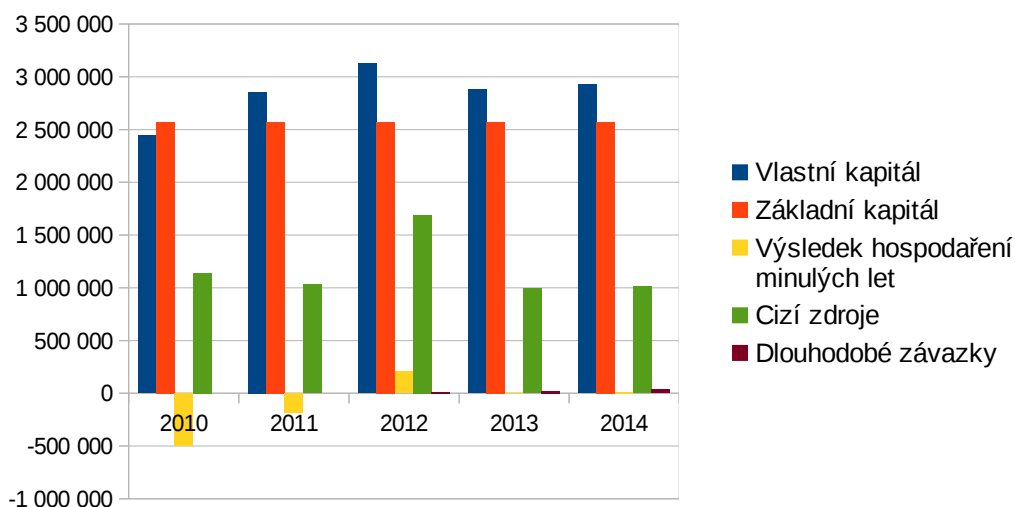
#### **4.1.2 Horizontální analýza pasiv**

Horizontální analýza pasiv, jinak řečeno finanční struktura vybraných položek podniku. Absolutní a relativní změny dílčích složek vlastního kapitálu a cizích zdrojů jsou za jednotlivé roky znázorněné v příloze č. 5.

---

<sup>2</sup>Je to metoda vedení podnikatelských účtů, na denní bázi upevnění zůstatků na podnikatelských účtech. Zůstatky, jak kladné tak záporné, se převádějí na jeden účet, ze kterého se vypočítávají úroky. Společnost tímto není zatěžována případnými úroky z kontokorentního úvěru.

**Graf 4.2: Vývoj základních složek pasiv (v tis. Kč)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Do roku 2012 vlastní kapitál rostl téměř stejným tempem, v tomto roce byla hodnota označena jako nejvyšší za sledované období. K výraznému zvýšení vedlo založení kapitálového fondu a zároveň k zániku vykazované ztráty z minulých let. Změna ztráty na nerozdělený zisk z minulých let byla způsobena především rozšířením výrobního sortimentu, který se na trhu velmi rychle uchytil. Také byl zaznamenán každoroční růst rezervního fondu a ostatních vytvořených fondů, které jsou tvořeny 5 % z čistého ročního zisku. Tyto fondy podnik zakládá jen výhradně na použití k úhradě ztrát.

Společnost svůj základní kapitál v letech 2010 až 2014 nezvyšovala ani nesnížila. Částka vloženého kapitálu tedy činila 2 572 701 tisíc korun.

Výsledek hospodaření minulých let rostl do roku 2011. Za následující rok byl tento výsledek téměř o polovinu nižší. Jev byl způsoben jednak tvorbou rezervního fondu, ale také vyšší vynaloženou částkou za osobní náklady, daně a poplatky. Tyto částky byly oproti předcházejícímu roku značně vyšší.

Cizí zdroje společnosti mají střídavou tendenci klesat a růst. Nejvyšší hodnota však byla v roce 2010, kdy podnik zažádal a následně mu byl schválen bankovní úvěr. Na vývoj této hodnoty působí tvorba rezerv tvořená pro odměňování zaměstnanců včetně členů vedení firmy. Nárůst rezerv přestal v roce 2011, kdy dosahoval částky 112 845 tisíc korun. Od toho roku se rezervy každým rokem snižovaly téměř o polovinu předchozí hodnoty.

Mezi dlouhodobé závazky podnik řadí odložený daňový závazek, který vznikl a trvá až od roku 2012 a je stupňujícího charakteru. Oproti tomu krátkodobé závazky jsou tvořené ze závazků z obchodních vztahů, ostatních závazků a ze závazků vůči zaměstnancům, správě sociálního zabezpečení, zdravotním pojišťovnám a finančnímu úřadu. Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky nejsou zajištěny žádným vlastněným majetkem a jejich splatnost není delší než 5 let. Největší nárůst závazku firmy v roce 2012 lze zdůvodnit růstem všech závazků, především závazků z obchodních vztahů, krátkodobých přijatých záloh a vzniku závazku vůči ovládající a řídící osobě. Společnost však nemá závazky po splatnosti ze sociálního nebo zdravotního pojištění ani žádné jiné závazky po splatnosti vůči finančnímu úřadu či jiné státní instituci.

#### **4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V této části je provedena horizontální analýza nejvýznamnějších položek z výkazu zisku a ztráty. Absolutní a relativní změny výnosů, nákladů a výsledků hospodaření jsou za jednotlivé roky znázorněné v příloze č. 6.

Výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty poukazují na to, že nejvyšší nárůst tržeb za prodej zboží nastal mezi lety 2010 až 2011. Nejvyšší hodnoty však tržby dosáhly následujícího roku, a to částky 2 209 261 tisíc korun. Po tomto úspěšném roce tržby klesaly. Na konci sledovaného období klesly oproti roku 2012 o 29,21 %, a tedy na částku 1 588 083 tisíc korun.

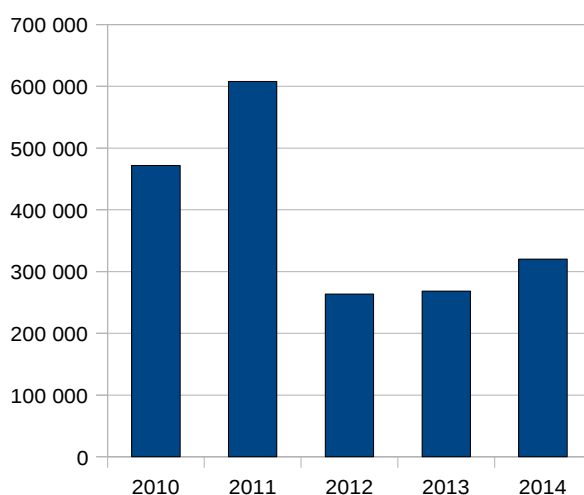
Hodnota nákladů vynaložených za prodané zboží měla rostoucí tendenci. V roce 2011 podnik vykazoval nejvyšší hodnotu nákladů zvýšenou o 33,14 %, a to na 1 242 984 tisíc korun oproti roku 2010. Částky těchto vynaložených nákladů se každým rokem snižovaly průměrně o 9,26 %, až na konci sledovaného období dosáhly hodnoty, téměř stejné jako na počátku tohoto období, 927 709 tisíc korun.

Přidaná hodnota se za analyzované období nijak razantně neměnila. Nejvyšší úroveň dosáhla v roce 2011 zvýšením o 5,96 %, a tedy částky 1 504 256 tisíc korun. Ve třetím sledovaném období přidaná hodnota vykazovala nejnižší částku 1 383 103 tisíc korun

sníženou o 8,05 %. I přesto, že se v tomto roce zvýšila obchodní marže na svou nejvyšší úroveň, v konečném důsledku snížením výkonové spotřeby i výkonu podniku, se přidaná hodnota pohybovala na své nejnižší dosahované hodnotě.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2010 byl 471 968 tisíc korun. V následujícím roce hodnota provozního výsledku hospodaření dosáhla nejvyšší úrovně a činila 608 080 tisíc korun. Během celého sledovaného období výsledek roste s výjimkou roku 2012, kdy došlo k poklesu o 54,51 %, tzn. téměř poloviční pokles z hodnoty předcházejícího roku. Bylo to způsobeno především rostoucími náklady.

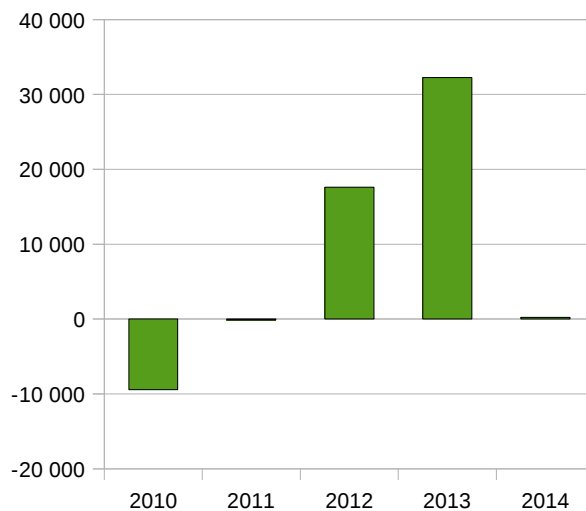
**Graf 4.3: Vývoj provozního výsledku hospodaření (v tis. Kč)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Finanční výsledek hospodaření se v prvních dvou letech pohyboval velmi nízko, v záporných číslech. Přičemž značný podíl na záporném výsledku měly ostatní náklady a náklady z přecenění cenných papírů a derivátů. V roce 2012 dochází již k tvorbě finančního zisku, kterého nebylo možno dosáhnout především díky existenci vysokých výnosů. Na konci sledovaného období však, kvůli opětovnému zvýšení ostatních finančních nákladů, byl zaznamenán pokles finančního zisku, který ovšem nevedl ke ztrátě.

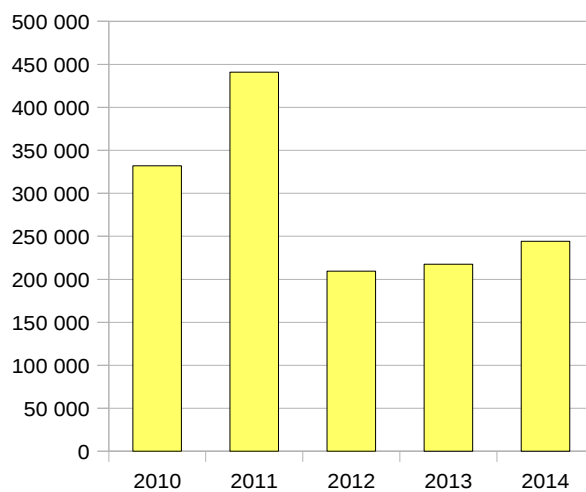
**Graf 4.4: Vývoj finančního výsledku hospodaření (v tis. Kč)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Výsledek hospodaření za běžnou činnost se vyvíjel stejným způsobem jako provozní výsledek hospodaření. Nejvyšší procentuální nárůst byl zaznamenán v roce 2011. Hodnota vzrostla o 23,71 % a činila 440 733 tisíc korun. Tuto změnu lze zdůvodnit zvýšením provozního zisku, ale také snížením ztráty ve finanční oblasti. Naopak významný pokles výsledku hospodaření za běžnou činnost byl v roce 2012, kdy šlo o 49,03 % snížení, a tedy hodnota činila 209 366 tisíc korun. Tento zisk byl již o polovinu nižší oproti předchozímu roku. Jev lze odůvodnit zvýšením provozních nákladů, které byly tak velké, že i když finanční výsledek vykazoval značný nárůst, nebyl schopen náklady pokrýt.

**Graf 4.5: Vývoj výsledku hospodaření za běžnou činnost (v tis. Kč)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

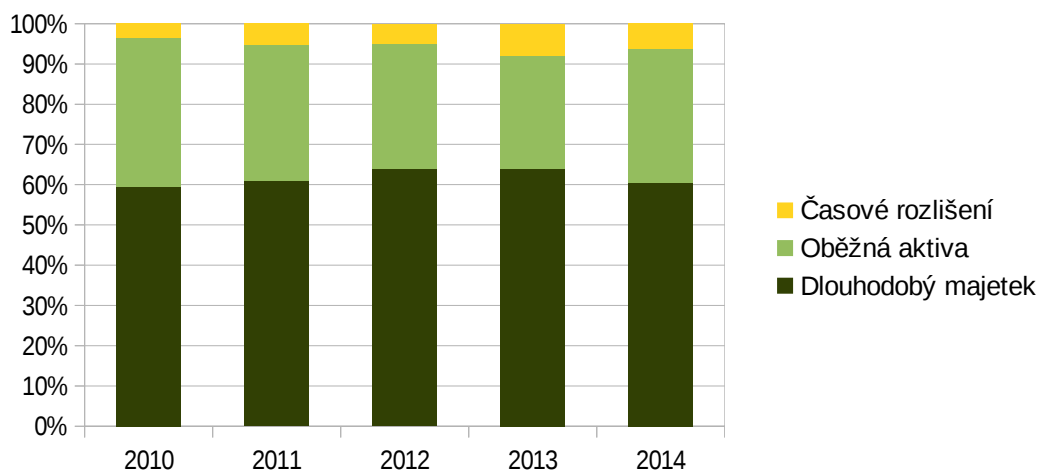
## 4.2 Vertikální analýza

Táto část práce je rozdělena na tři podkapitoly vycházející z účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. V první podkapitole je analyzovaná vertikální analýza aktiv, v druhé vertikální analýza pasiv a v třetí a zároveň poslední podkapitole je provedena vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za analyzované období od roku 2010 až 2014. Vypočtené údaje jednotlivých analýz jsou vyobrazeny v procentuálním vyjádření.

### 4.2.1 Vertikální analýza aktiv

Obsahem první podkapitoly je vertikální analýza majetkové části struktury vybraných aktiv podniku. Je zde zkoumán podíl jednotlivých částí položek aktiv k vybrané základně, která představuje 100 %. Pro analýzu rozvahy a její části aktiv byla zvolena základna v podobě celkové sumy aktiv. Procentuální vyjádření vývoje struktury aktiv za jednotlivé roky jsou znázorněny v příloze č. 7.

**Graf 4.6: Vertikální analýza aktiv (v %)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Nejvýznamnější podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek, zároveň je to hodnota, která je za sledované období nejvyšší a tvoří 63,94 %. Procentuální vývoj stálých aktiv každým rokem roste, a to především růstem dlouhodobého finančního majetku, jenž se skládá z půjček poskytnutých zákazníkům. Dlouhodobý majetek je také tvořen,

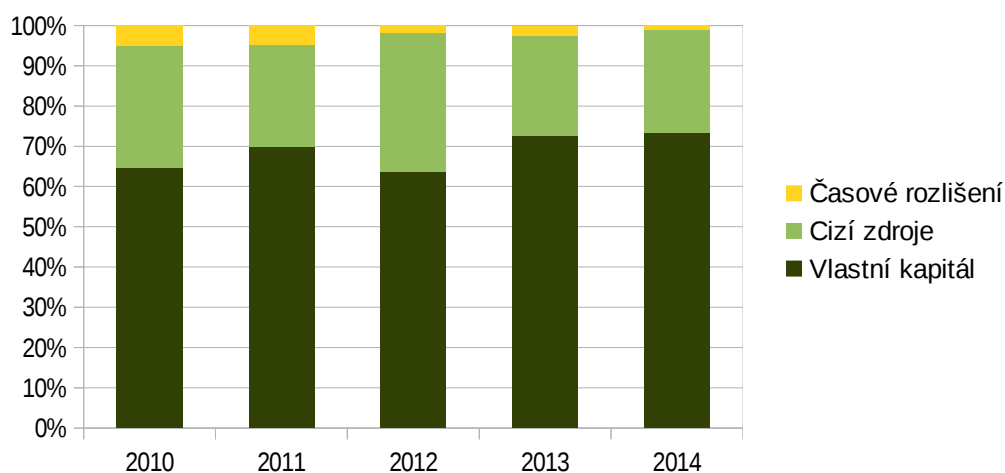
jak už bylo výše uvedeno, z části dlouhodobého hmotného majetku, který představuje největší část z dlouhodobého majetku.

Podíl oběžných aktiv se během sledovaného období na celkových aktivech snižoval. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2013, kdy se podíl rovnal 28,19 %. Na meziročním poklesu se razantně podílel krátkodobý finanční majetek, dlouhodobé pohledávky, ale také i krátkodobé pohledávky. Podíl zásob se nijak zvlášť neměnil. Jeho hodnota se pohybovala kolo 7 %. Krátkodobý finanční majetek v podobě hotovosti, který se nejméně podílel na celkových aktivech, činil v roce 2011 0,04 %.

#### 4.2.2 Vertikální analýza pasiv

Obsahem této části je vertikálně analyzovaná finanční struktura vybraných pasiv podniku. Je zde zkoumán podíl jednotlivých částí položek pasiv k vybrané základně, která představuje 100 %. Pro analýzu rozvahy a její části pasiv byla zvolena základna v podobě celkové sumy pasiv. Procentuální vyjádření vývoje struktury aktiv za jednotlivé roky jsou znázorněny v příloze č. 8.

**Graf 4.7: Vertikální analýza pasiv (v %)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Z vertikální analýzy v grafu č. 7 vyplývá, že společnost využívá k financování svých potřeb převážně vlastní kapitál, který se podílí na celkových pasivech průměrně 68,85 %. Do roku 2011, hodnota vlastního kapitálu rostla. V roce 2012 klesla na 63,69 %, především

snížením výsledku hospodaření za běžné období. Od následujícího roku vlastněný kapitál rostl, až dosáhl nejvyššího podílu za analyzované období. Tomuto růstu předcházelo vytvoření kapitálového fondu a zánik ztráty z minulých let, která vedla k vyšší tvorbě fondu ze zisku.

Průměrný podíl cizích zdrojů k celkovým pasivum společnosti se pohyboval okolo 25,23 %, až na dvě sledované období. V roce 2010 byla procentuální hodnota vyšší o 4,89 % než následující rok. K této změně vedl převážně vysoký podíl krátkodobých závazků a poskytnutého bankovního úvěru. Za období s nejvyšším podílem na pasivech lze považovat rok 2012, kdy se podíl rovnal 34,44 %. Změna celkových cizích zdrojů byla zapříčiněna vznikem dlouhodobých závazků v podobě odloženého daňového závazku a samozřejmě i nejvyšším nárůstem závazku z obchodních vztahů.

#### **4.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

V následující podkapitole je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, která sleduje strukturu tržeb a nákladů. Je zde zkoumán podíl jednotlivých částí položek výkazu k vybrané základně, která představuje 100 %. Vypočtené hodnoty jsou v procentuálním vyjádření.

##### **Analýza výnosů**

Pro analýzu výnosů a jejich zvolených položek byla zvolena základna v podobě celkových výnosů společnosti. Podíly dílčích položek výnosů z výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech jsou znázorněny v příloze č. 9.

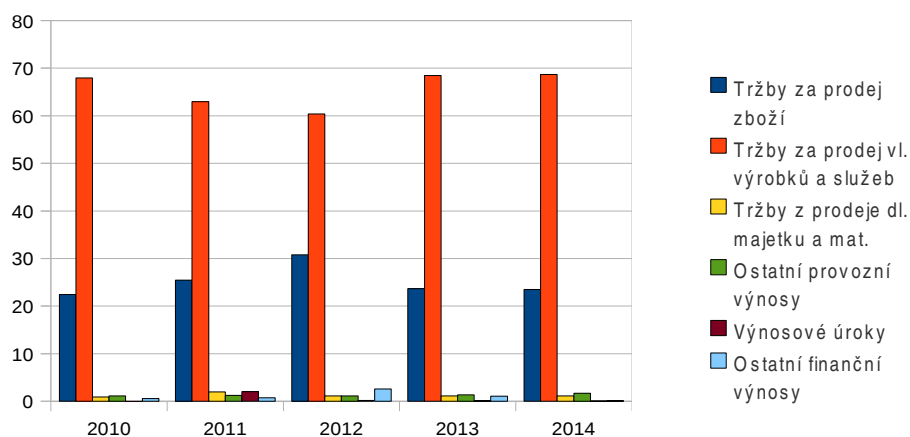
Graf 4.8 ukazuje, že největší podíl na celkových výnosech firmy mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Jejich podíl se za sledované období pohyboval průměrně okolo 69,27 %. Své nejvyšší úrovně dosáhly v roce 2010, kdy se tržby podílely 72,87 % a tedy činily 4 684 004 tisíc korun. Nejnižšího podílu dosáhly roku 2012 a tedy představovaly 62,55%, což bylo o 10,37 % méně než v prvním roce.

Další významnou položkou jsou tržby za prodej zboží. Jejich hodnota za analyzované období roste průměrně o 3,93 %. V roce 2013 byl zaznamenán pokles z 31,91 % na 24,57 %.



Hodnota tohoto podílu téměř klesla na hodnotu prvního roku. Následující rok se podíl tržeb navýšil, ale jen o pouhých 0,09 %.

**Graf 4.8: Vývoj výnosu (v %)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku se v prvním roce podílely na celkových výnosech 0,95 %, což byla nejnižší hodnota podílu za celé období. V roce 2011 však podíl narostl o 1,16 %, kdy tržby činily 152 848 tisíc korun. V dalších letech se tento podíl pohyboval okolo 1,18 %.

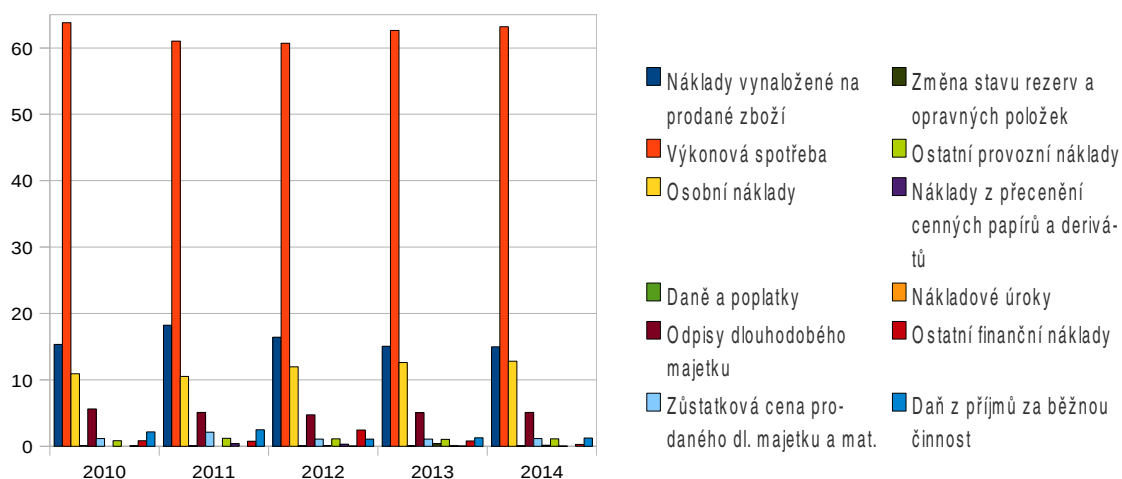
Mezi další položky podílející se na celkových tržbách lze zařadit ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. U ostatních provozních výnosů byl nejnižší podíl zaznamenán v roce 2012 a naopak nejvyšší v roce 2014, kdy vzrostl o 0,62 % oproti roku s nejnižším podílem. Výnosové úroky se průměrně za sledované období podílí na tržbách 0,15 %. V letech 2011 a 2012 je hodnota podílu rovna 0,22 % a zároveň je považována za nejvyšší za celých 5 let. V dalších letech podíl klesá. Ostatní finanční výnosy se vyvíjí stejně jako tržby z prodeje zboží. Jejich podíl 2,69 % v roce 2012 je brán za nejvyšší a jejich hodnota činila 186 214 tisíc korun.

### **Analýza nákladů**

Pro analýzu nákladů a jejich zvolených položek byla zvolena základna v podobě celkových nákladů podniku. Podíly dílčích položek nákladů z výkazu zisku a ztráty na celkových nákladech jsou znázorněné v příloze č. 10.

Z níže uvedeného grafu č. 9 je zřejmé, že nejvýznamnější podíl na celkových nákladech představuje výkonová spotřeba. Na začátku a na konci analyzovaného období byl podíl této spotřeby okolo 63 %. V roce 2011, kdy výkonová spotřeba dosahovala nejvyšší hodnoty se podílel na celkových nákladech 61,01 %.

**Graf 4.9: Vývoj nákladů (v %)**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Druhou nejvíce podílející se položkou na celkových nákladech jsou náklady vynaložené na prodej zboží. Za sledované období se hodnota podílu pohybovala okolo 16 %. V roce 2011 byl podíl 18,21 % nejvyšší a hodnota nákladu činila 1 242 984 tisíc korun.

Podíl změny stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti na celkových nákladech v prvních dvou letech vykazoval záporná čísla. V roce 2011 tento podíl položky činil -1,67 % a zároveň byl brán jako nejnižší. Během následujících let se hodnota pohybovala jen v kladných číslech.

## 4.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza vychází z účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V této části práce jsou analyzované ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a finanční stability, ukazatele aktivity a likvidity za sledované období.

### 4.3.1 Ukazatele rentability

V této kapitole je podrobná analýza jednotlivých druhů rentability podniku. Vypočítané hodnoty všech ukazatelů jsou vyobrazeny v tab. 4.1 a její vývoj od roku 2010 až 2014 znázorněn v grafu 4.10.

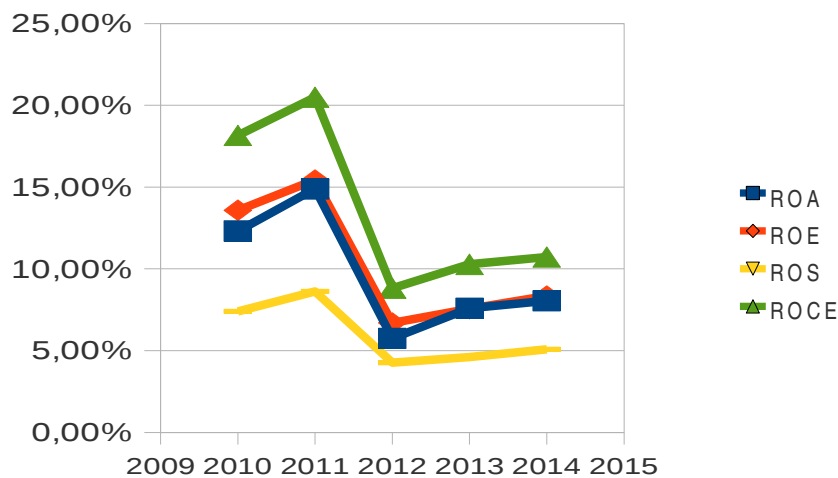
**Tab. 4.1: Vývoj ukazatelů rentability (v %)**

	Odkaz na vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita aktiv (ROA)	(2.4)	12,31	14,89	5,75	7,59	8,05
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	(2.5)	13,58	15,44	6,70	7,56	8,34
Rentabilita invest. kapitálu (ROCE)	(2.6)	18,16	20,49	8,82	10,27	10,73
Rentabilita tržeb (ROS)	(2.7)	7,40	8,63	4,26	4,60	5,09

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Z výše uvedené tab. 4.1 a grafu 4.10 lze pozorovat, že rentabilita všech uvedených ukazatelů se za období mezi lety 2010 až 2014 vyvíjela skoro stejným způsobem. Podnik zaznamenal nejvyšší hodnoty všech rentabilit v roce 2011, což bylo zapříčiněno jak nárůstem aktiv, vlastního kapitálu, tržeb, dlouhodobých dluhů, ale také především zvýšeným ziskem. Oproti tomu v následujícím období došlo k razantnímu poklesu opět u všech rentabilit. V tomto období je prokázána nejnižší hodnota ukazatelů, která je způsobena nadměrnou výší nákladů promítajících se do zisku. V dalších letech se rentabilita znovu zvyšuje, ale už nepatrně. Dalo by se říci, že je ustáleného charakteru.

**Graf 4.10: Vývoj všech ukazatelů rentability podniku**

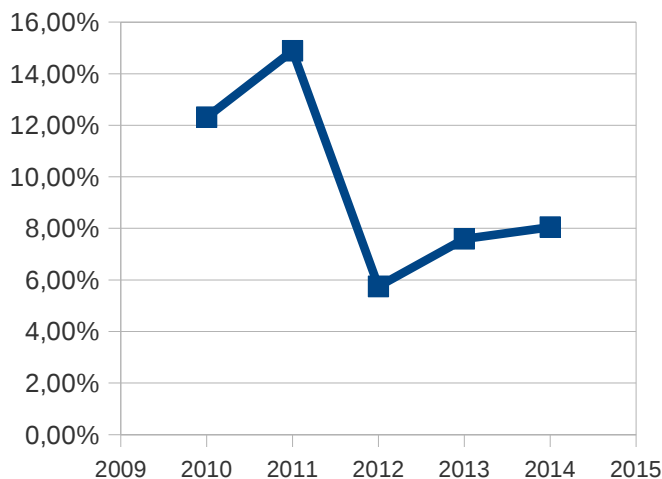


**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

### Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv udává podíl zisku na celkových aktivech, které jsou vloženy do společnosti. Zjištěné podíly a vývoj ukazatele jsou zobrazeny v tabulce 4.1 a v grafu 4.11.

**Graf 4.11: Vývoj ukazatele rentability aktiv**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Mezi lety 2010 a 2011 došlo k největšímu nárůstu rentability aktiv z 12,31 % na 14,89 %. Za tímto vývojem stojí z větší části poskytnuté půjčky zákazníkům. Další příčiny zvýšení rentability podniku byl vzestup provozního výsledku a razantní snížení ztráty ve finanční oblasti podnikání, především v podobě zvýšení o 12 310 tisíc korun úrokových výnosů. Jsou to úroky plynoucí z poskytnutých půjček zákazníkům.

V roce 2012 nastal výrazný pokles rentability aktiv až na 5,75 %, což lze označit skoro za jednu třetinu hodnoty v roce 2011. Tuto změnu lze vysvětlit téměř polovičním poklesem zisku před zdaněním a placenými úroky. Celková aktiva společnosti dosahovala v tomto roce nejvyšší hodnoty za sledované období. Velikost provozního výsledku hospodaření byla způsobena snížením výroby vlastních výrobků a oproti tomu navýšením nákladů v podobě služeb, osobních a mzdových nákladů.

Během roku 2013 a 2014 rentabilita aktiv už neměla takové výkyvy jak v předchozích letech, ale mírně rostla. Vývoj byl způsoben postupným zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků, materiálu a redukcí finančních nákladů. Z hlediska celkových aktiv došlo k pozitivní změně u oběžných aktiv. Společnost uskutečnila vyšší nákup materiálů a přistoupila k zvýšení pohledávek za ovládající a řídicí osobou.

Aby společnost dosáhla alespoň přibližné vysoké hodnoty jako v roce 2011, měla by se nadále snažit zvyšovat celkové tržby za předpokladu snahy o redukcí příslušných nákladů.

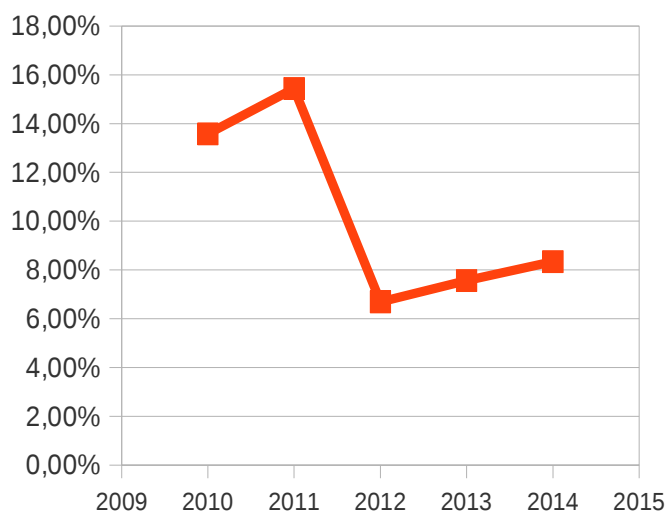
### **Rentabilita vlastního kapitálu ( ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje zhodnocení vložených vlastních zdrojů, a tedy jejich ocenění v zisku. Výsledky ukazatele a jeho vývoj jsou vyobrazeny v tabulce 4.1 a grafu 4.12.

V letech 2010 a 2011 se ukazatel rentability vlastního kapitálu pohyboval na nejvyšší úrovni z celého sledovaného období. Jedna z příčin této příznivé změny, jak už bylo výše zmíněno, je snížení finanční ztráty a navýšení provozního výsledku hospodaření. Za další důvod lze považovat navýšení rezervního fondu tvořeného ze zisku.

Nejprudší změna ve vývoji nastala v roce 2008 způsobena výrazně vyšším nárůstem všech nákladů a poklesu tržeb v oblasti prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tento jev je zapříčiněn i hodnotou vlastního kapitálu, který ve sledovaném roce dosahoval nejvyšší částky.

**Graf 4.12: Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Za poslední dva roky se rentabilita vyvíjela stejným způsobem jako u rentability aktiv, která vedla k velmi mírnému růstu tohoto ukazatele. V roce 2014 vypočtená hodnota přesahovala jednu polovinu z úspěšného roku, kdy rentabilita vlastního kapitálu byla nejvyšší.

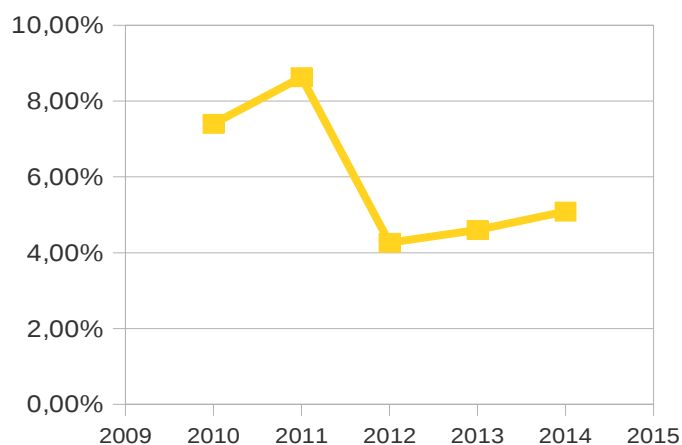
Společnost by se měla taktéž snažit o růst tohoto ukazatele. K úspěšnému dosažení záměru vede roční růst zisku po zdanění, kterému by mělo předcházet zejména pokles nákladů.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik korun zisku vytvoří 1 Kč tržeb. Vývoj ukazatele za sledované období je vyobrazen v tabulce 4.1 a v grafu 4.13.

Z výše uvedené tabulky 4.1 a grafu 4.13 vyplývá, že hodnota rentability tržeb v prvním roce činila druhou nejvyšší hodnotu za sledované období. Stejně jako u předchozích ukazatelů lze konstatovat nárůst ukazatele v roce 2011 oproti předchozímu roku. V případě rentability tržeb činí zvýšení o 1,23 procentních bodů. V tomto roce byl zachycen podstatně velký vzestup všech typů tržeb, ale také zaznamenán vrcholný zisk před zdaněním a placenými úroky za celé sledované období. Bezprostředně za změnou rentability může být považována i úspěšná eliminace ztráty z minulých let.

**Tab. 4.13: Vývoj ukazatele rentability tržeb**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

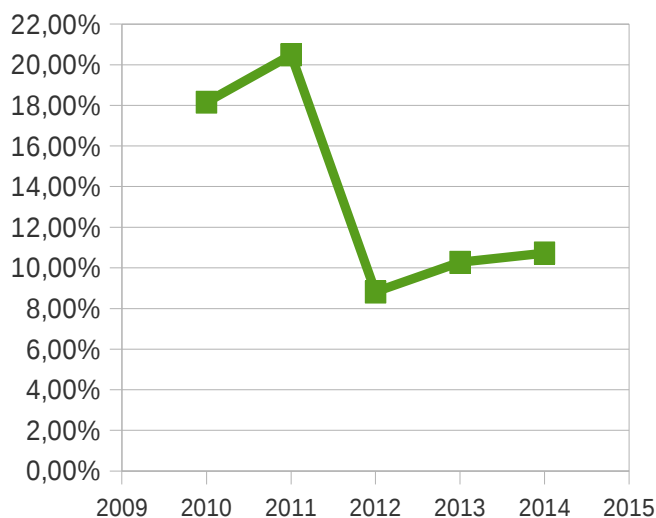
V roce 2012 výsledek rentability poklesl na 4,26 %, kdy tento pokles lze označit za snížení téměř o polovinu roku 2011. Jinak řečeno, na 1 korunu tržeb připadlo na 4,26 korun zisku. Hlavní příčinou byl nárůst nákladů jak v oblasti finanční, tak i náklady vynaložené na nákup a provoz nové výrobní linky a náklady spojené s realizací. Náklady realizace například představují náklady nově přijatých zaměstnanců. Těmito náklady byl ovlivněn především provozní výsledek hospodaření, který se promítá ve výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Během následujícího období hodnoty rentability tržeb mírným tempem stoupají. Mezi lety 2013 a 2014 u tržeb nedocházelo k žádné pozitivní změně. Také byl zaznamenán sestup nákladů, které v konečném důsledku vedly ke zvýšení provozního zisku. Na konci období se dařilo i v oblasti finančního hospodaření, kde i toto pozitivum ovlivňuje konečný zisk před zdaněním a placenými úroky.

#### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**

Rentabilita investovaného kapitálu říká, jak firma zhodnotí vložený vlastní i cizí kapitál. Výsledky analýzy jsou k nahlédnutí v tabulce 4.1 a vývoj tohoto ukazatele je zobrazen v grafu 4.14.

**Graf 4.5: Vývoj ukazatele rentability investovaného kapitálu**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

Z výsledků analýzy rentability investovaného kapitálu je vidět, že na začátku sledovaného období hodnota ukazatele patří mezi dvě nejvyšší hodnoty. Následný nárůst z roku 2010, kdy ukazatel činil 18,16 %, za rok 2011 se změnil o 2,33 procentní body. Hodnota tedy činila 20,49 %. A to především díky výraznějšímu nárůstu zisku před úroky a zdaněním. Jak už bylo několikrát zmíněno, tento vzrůst ve sledovaném období zapříčinily tržby, které skokem vzrostly.

V dalším období byl zaznamenán poloviční pokles analyzované hodnoty. Za poklesem ukazatele stojí snížení zisku téměř o jednu třetinu. Kromě již zmíněné skutečnosti došlo i k nejvyššímu nárůstu dlouhodobých zdrojů za celé analyzované období. Do podstatných změn v krátkodobém kapitálu patří přírůstek u závazků z obchodních vztahů, vznik závazků vůči ovládací a řídicí osobě a odloženého daňového závazku.

Mezi lety 2012 a 2013 došlo k dalšímu nárůstu, který by se dal přirovnat k nárůstu mezi obdobími roku 2010 a 2011. Byl zaznamenán vzestup hodnoty z 8,82 % na 10,27 %. Příznivou změnu způsobil výrazný pokles tvorby kapitálových fondů a poloviční snížení rezerv používaných na nevybranou dovolenou a odměňování zaměstnanců včetně členů vedení společnosti. Oproti tomu byl zpozorován významnější nárůst hospodářského výsledku, a to jak v provozní, tak i ve finanční oblasti.



Na konci sledovaného období v roce 2014 hodnota ukazatele investovaného kapitálu vzrostla o 0,49 procentních bodů na 10,73 %. Vypočtený výsledek byl již poloviční oproti roku 2011, kdy hodnota tohoto ukazatele byla 20,49 %. I přesto, lze nárůst považovat za příznivý. Jako příčinu tohoto vzrůstu podnik považuje nárůst kapitálového fondu, ostatních rezerv a také i odloženého daňového závazku a zvýšení provozního výsledku hospodaření.

#### 4.3.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Obsahem této části kapitoly je zaměření na podrobnou analýzu zadluženosti a finanční stability společnosti. Situaci podniku lze vyhodnotit pomocí třech vybraných ukazatelů, a to podílu vlastního kapitálu na aktivech, celkové zadluženosti a úrokového krytí. Získané hodnoty analýzou jsou uvedené v tabulce 4.2.

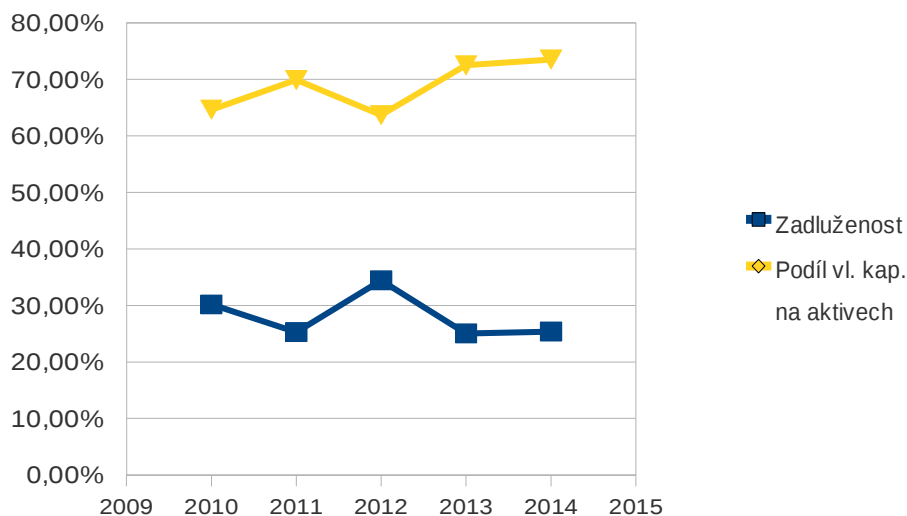
**Tab. 4.2: Vývoj ukazatele zadluženosti a finanční stability podniku**

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl vl. kapitálu na aktivech	(2.8)	64,64%	69,91%	63,69%	72,51%	73,52%
Celková zadluženost	(2.9)	30,18%	25,29%	34,44%	25,04%	25,37%
Úrokové zatížení	(2.10)	15 295,00%	277 698,00%	25 158,00%	46 858,00%	0,00%

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Ukazatel podílu vlastního kapitálu** na aktivech uvádí vztah mezi aktivy a vlastním kapitálem a jeho vývoj za analyzované období je vyobrazen v grafu 4.6. Jinak řečeno, do jakého rozsahu je společnost schopna pokrýt svůj získaný majetek vlastními zdroji a jak velká je míra nezávislosti firmy. Za celé sledované období je možné vyjádřit vývoj tohoto ukazatele jako velmi pozitivní vůči finanční stabilitě firmy. Z analytických výpočtů vyplývá, že podnik má tendenci pokrýt svůj majetek vlastními zdroji ze dvou třetin. Nejvyšší samostatnosti dosáhl na konci období, v roce 2014, kdy hodnota docílila 73,52 %. Oproti tomu nejnižší hodnotu ukazatele vykazoval rok 2012 a tento ukazatel vykazoval snížení samostatnosti o 9,83 procentních bodů.

**Graf 4.6: Vývoj ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech a celkové zadluženosti**



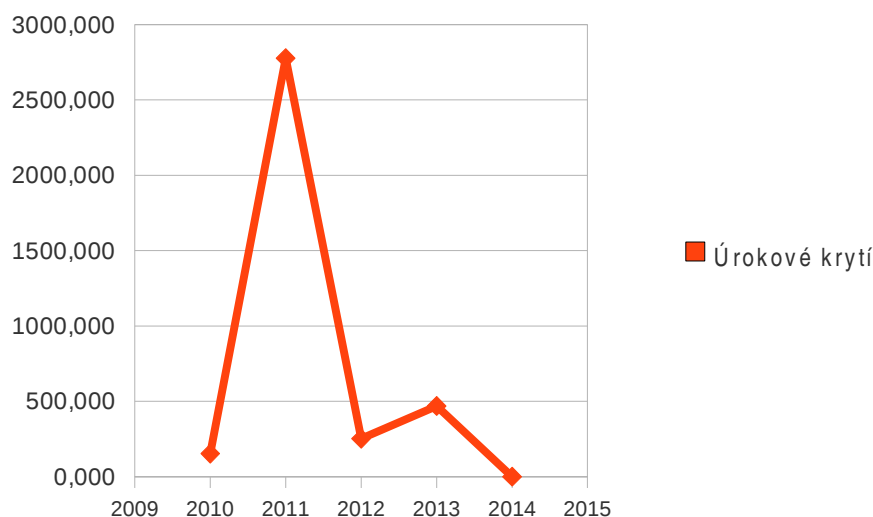
**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Ukazatel celkové zadluženosti** udává, kolika procenty se podílí cizí kapitál na financování aktiv podniku a jeho vývoj je zobrazen v grafu 4.6. Hodnoty za sledované období se pohybovaly na příznivé úrovni, taktéž řečeno, že společnost převážně využívá k tomuto financování vlastní zdroje. A to z důvodu podstoupení menšího rizika a nižší nákladovosti. Ukazatel během pěti sledovaných let měl kolísavou tendenci klesat a posléze narůst. K významnému nárůstu došlo v roce 2012, a to o 7,15 procentních bodů. Jeden z hlavních důvodů, proč nastal tento náhlý zvrat je pořízení nové výrobní linky pro výrobu nealkoholických nápojů bez konzervačních látek, což vedlo k velkému zvýšení aktiv. Za druhý důvod lze považovat, i když není tak značný jako navýšení aktiv, výši cizích zdrojů v podobě krátkodobých závazků. V roce 2013 se hodnota ukazatele vrátila na stejnou úroveň jak v roce 2011. Během posledního analyzovaného období došlo jen k zanedbatelné změně, a to k vzestupu o 0,33 procentních bodů.

**Ukazatel úrokového krytí** představuje, kolikrát jsou placené úroky pokryty ziskem z podnikatelské činnosti společnosti. Hodnoty během sledovaného období měly prudké změny. V prvním roce se podíl zisku na úrocích pohyboval okolo 152,95, kdy nákladové úroky byly nejvyšší za celé analyzované období. Placené úroky činily 3 044 tisíc korun. Mezi lety 2010 až 2011 byl zaznamenán velký nárůst o 2 624,03, což bylo zapříčiněno zvýšením tržeb a zásadním snížením úroků na částku 219 tisíc korun. V průběhu roku 2011 došlo opět ke značnému poklesu sledované hodnoty. Přičemž za příčinou tohoto výkyvu firma považuje

nárůst nákladových úroků o 903 tisíc korun a také snížení zisku téměř o dvě třetiny. Následující rok vykazoval hodnotu o polovinu vyšší než za předchozí období, a to z důvodů stejných jako v roce 2011. Na konci období se analyzovaný výsledek rovnal nule, díky eliminaci placených úroků. Vývoj ukazatele úrokového krytí ukazuje graf 4.7.

**Graf 4.7: Vývoj ukazatele úrokového krytí**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

### 4.3.3 Ukazatele aktivity

Tato kapitola je věnována analýze aktivity společnosti. Pro analýzu podniku Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. byly vybrány následující druhy ukazatelů. Jde o ukazatele doby obratu a obratovosti, které se používají pro řízení aktiv.

#### Ukazatele doby obratu

V této podkapitole pro analýzu doby obratu byly vybrány následující položky, a to doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků z obchodních vztahů, doba splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků. Výsledky vývoje výše uvedených ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce 4.3 a jejich vývoj v grafu 4.15.

**Tab. 4.3: Vývoj ukazatele doby obratu v podniku (ve dnech)**

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu aktiv	(2.11)	218,54	213,19	270,22	220,86	230,26
Doba obratu zásob	(2.14)	15,77	15,91	19,67	17,00	17,91
Doba splatnosti krát. pohledávek		54,19	51,50	62,61	43,44	57,66
Doba splatnosti krát. závazků		59,06	48,01	88,95	52,25	54,94
Doba obratu závazku	(2.13)	59,06	48,01	89,56	53,61	57,04
Doba obratu pohledávek	(2.12)	64,33	55,82	64,43	45,12	58,64
Doba obratu pohledávek z obch. vztahů		31,54	30,51	50,05	32,63	32,56
Doba obratu závazků z obch. vztahů		19,14	8,92	26,53	18,72	18,99

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

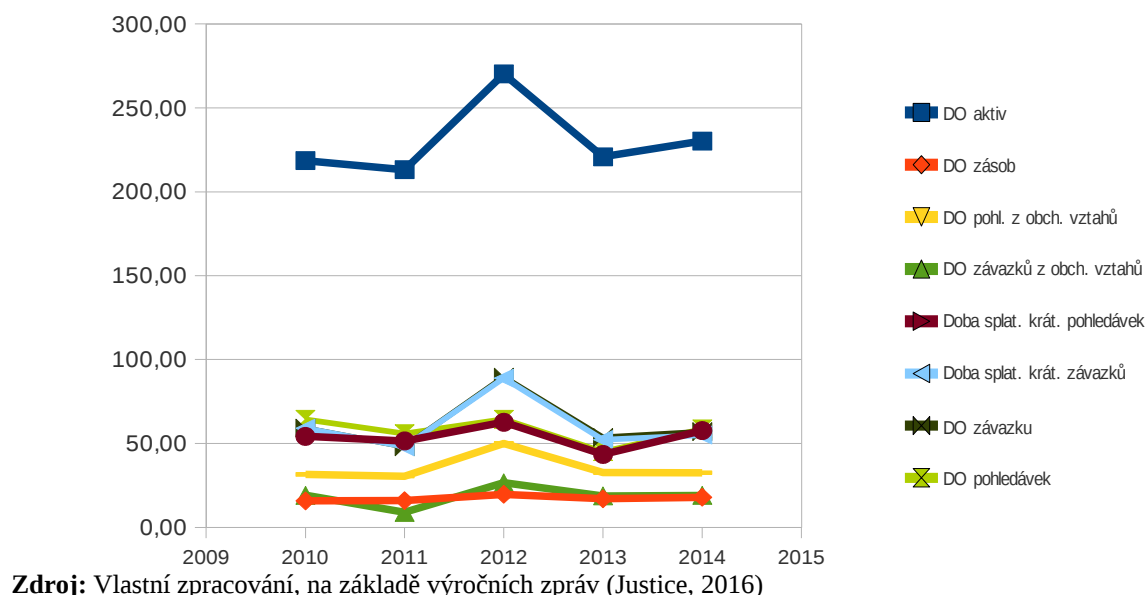
**Doba obratu aktiv** společnosti se ve všech sledovaných letech pohybuje okolo 231 dnů. Vývoj hodnot by měl mít sklon ke snižování, které vykazuje snahu o efektivním využití svých aktiv. Doba obratu podniku má tendenci střídavého snižování a následného zvyšování. Hodnota však za analyzované období nepřekročila dobu obratu víc jak jeden rok.

**Doba obratu zásob**, podle výše uvedené tabulky ukazuje, že zásoby jsou v prvních dvou letech vázány ve firmě do její konečné spotřeby průměrně polovinu jednoho měsíce. V roce 2012 se počet dní navýšil na necelých 20 dní, z důvodu vyššího nákupu materiálů způsobeného pořízením nové výrobní linky. Následující rok tato hodnota klesla na celých 17 dní. Na konci období opět došlo k nárůstu doby obratu zásob, avšak hodnota za analyzované období nepřesáhla jeden měsíc.

**Z pravidla solventnosti** vyplývá, do jaké míry je schopna společností uhradit své závazky z pohledávek. To znamená, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Toto pravidlo analyzovaný podnik nesplňuje ani v jednom období. Nejvyšší rozdíl mezi těmito ukazateli byl v roce 2012, a to především díky značnému nárůstu závazku

z obchodních vztahů. V následujících letech toto pravidlo společnost stále nesplňuje, avšak se snaží tento nedostatek eliminovat.

**Graf 4.8: Vývoj doby obratu ukazatelů (ve dnech)**



**Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů** tvoří větší část z doby obratu splatnosti krátkodobých pohledávek. Pohledávky v podobě obchodních vztahů tvoří téměř dvě třetiny z celkových krátkodobých pohledávek. K nejnižšímu rozdílu výše uvedených ukazatelů došlo v letech 2012 a 2013. V roce 2013 byl pouhý rozdíl jen necelých 11 dnů.

Jak je zřejmé z tabulky 4.3 **závazky z obchodních vztahů** se nepodílejí už tak velkou částí na celkových krátkodobých závazcích jako to bylo u pohledávek. Doba splatnosti krátkodobých závazků se průměrně za sledované období pohybuje okolo 54 dnů. Výrazný výkyv nastal v roce 2012. Tato hodnota se navýšila skoro o poloviční dobu obratu oproti předcházejícímu roku. Počet dní dodavatelských závazků vzrostl na 89 dní. Taktéž lze tento jev označit jako závazky s průměrnou splatností 3 měsíců.

V prvním roce se **doba obratu závazků z obchodních vztahů** pohybuje okolo 20 dní. Doba obratu těchto závazků se odvíjí od výše poskytnutých závazku podniku. Hodnota ukazatele by měla být stabilní, což jak jde vidět z výše uvedeného grafu a tabulky, společnost

nesplňuje. K nejvyššímu zvýšení došlo v roce 2012, taktéž jako u celkových krátkodobých závazků. Hodnota představovala jednu třetinu z doby splatnosti těchto závazků.

### Ukazatele obratu

Pomocí ukazatele obratu lze vypočítat obratovost všech položek aktiv v podniku. V této části práce bude zjišťován obrat, nebo-li kolikrát se aktiva, dlouhodobý majetek, zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky přemění v tržby. Výsledky vývoje výše uvedených ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce 4.4 a jejich vývoj v grafu 4.16.

**Tab. 4.4: Vývoj ukazatele obratu v podniku**

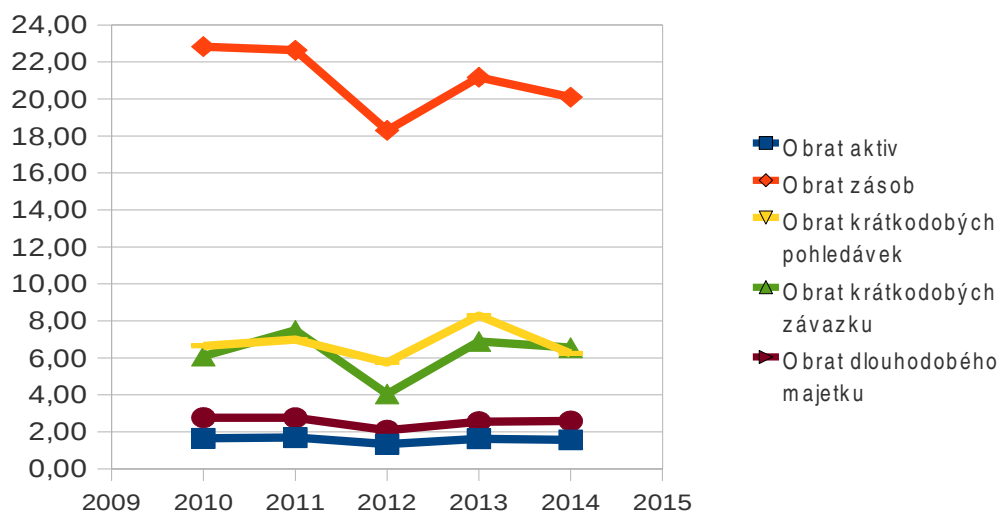
Ukazatel	Odkaz na vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	(2.15)	1,65	1,69	1,33	1,63	1,56
Obrat dlouh. majetku	(2.19)	2,77	2,76	2,09	2,55	2,59
Obrat zásob	(2.17)	22,83	22,63	18,30	21,17	20,10
Obrat krát. pohledávek	(2.16)	6,64	6,99	5,75	8,29	6,24
Obrat krát. závazků	(2.18)	6,10	7,50	4,05	6,89	6,55

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Ukazatel obratu aktiv** společnosti ukazuje, kolikrát za daný rok se obrátí aktiva v tržbách. Z analyzovaných výsledků vyplývá, že v každém sledovaném roce se celková aktiva stihly alespoň jednou otočit v podobě tržeb. Podnik tímto splnil optimální úroveň obratu aktiv. V roce 2011 firma využívala svá aktiva neefektivněji za celé období let 2010 až 2014, kdy se obrat aktiv nejvíc blížil k druhé přeměně aktiv v podniku. Ukazatel má v této společnosti střídavý rostoucí, a pak klesající trend, i když by hodnota měla růst s časem.

**Obrat dlouhodobého majetku** v průběhu období roku 2010 až 2012 klesal, a to z hodnoty 2,77 na 2,09, což znamená pro podnik, že dlouhodobý majetek se za rok promítl do tržeb dvakrát. Oproti tomu v prvním roce měla společnost možnost, když byl ukazatel nižší o hodnotu 0,23, svůj majetek obrátit v tržbách třikrát. Příčinou tohoto poklesu je navýšení dlouhodobého hmotného majetku a značné snížení tržeb z vlastních výrobků. Od roku 2013 hodnota obratu dlouhodobého majetku mírně rostla především z důvodu poklesu samostatných movitých věcí o částku 184 113 tisíc korun.

**Graf 4.16: Vývoj počtu ukazatelů obratu**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Obrat zásob** společnosti měl klesající vývoj, až do roku 2013, kdy hodnota ukazatele byla 21,17. Výsledek tohoto období nebyl však nejvyšší. Podnik své zásoby obrátil v prvním roce skoro 23 krát. Po klesajícím vývoji, který se vyskytl naposledy v roce 2012 byl zaznamenán růst hodnoty o 2,87. V dalších letech ukazatel obratu zásob měl jen rostoucí tendenci.

**Obrat krátkodobých závazků** má stejný vývoj jak u předchozího ukazatele. Nejvyšší obratovosti společnost dosáhla v roce 2011. Naproti tomu nejnižší hodnoty podnik nabyl v následujícím roce. Další výkyvy tohoto obratu byly střídavého charakteru.

Vývoj **obratu krátkodobých pohledávek** měl podobný průběh jako u obratu aktiv. Z počátku změna pohledávek vzrostla na hodnotu 6,99, a tedy pohledávky se přeměnily za rok 2011 na peněžní prostředky skoro 7 krát. Tato hodnota byla nejvyšší za celé sledované období. Další průběh vývoje obratu byl kolísavý. Na konci roku 2014 ukazatel nabýval podobné hodnoty jako na počátku, a tedy 6,24.

#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Podrobnou analýzu likvidity podniku lze provést pomocí třech následujících ukazatelů. Patří zde běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Součástí kapitoly je i zdůvodnění jejich vývoje za analyzované období, který je vyobrazen v tabulce 4.5 a grafu 4.17.

**Tab. 4.5: Vývoj ukazatele likvidity podniku**

Ukazatel	Odkaz na vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	(2.20)	135,20%	149,60%	95,00%	119,20%	139,60%
Pohotová likvidita	(2.21)	108,80%	116,70%	72,90%	86,60%	107,00%
Okamžitá likvidita	(2.22)	1,10%	0,20%	0,40%	0,30%	0,30%

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

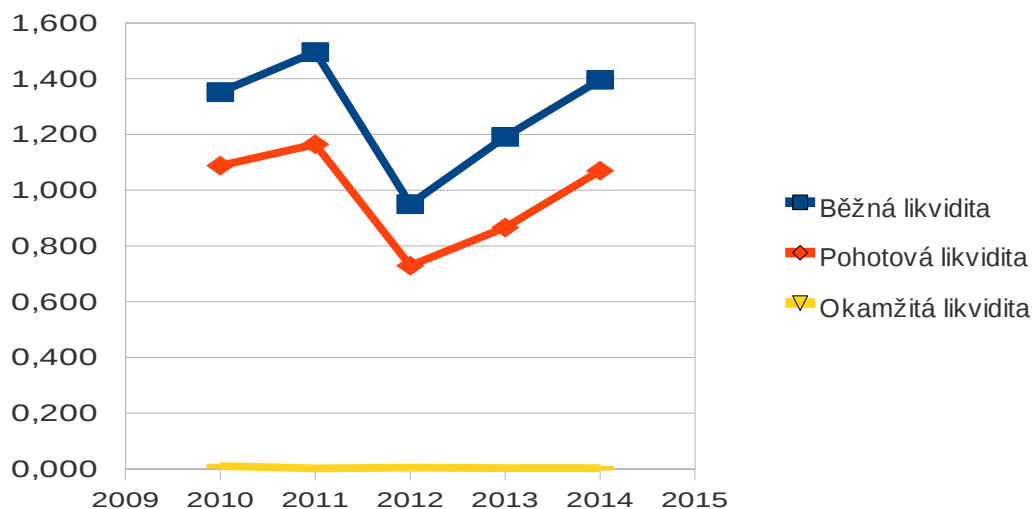
Výše uvedená tabulka 4.5 a graf 4.17 znázorňují hodnoty **běžné likvidity** za sledované období. Podnik však v žádném roce nesplňuje doporučenou hodnotu, která se pohybuje v rozmezí 150 % až 250 %. K této hodnotě se společnost s nejmenším rozdílem přiblížila v roce 2011, kdy hodnota nabývala 149,60 %. Za rok s nejnižší schopností splácet své závazky lze považovat rok 2012. Analyzovaná hodnota klesla až na 95 %. V průběhu dalších let již ukazatel vzrostl z důvodu poklesu krátkodobých závazků a zvýšení jak zásob, tak i krátkodobých pohledávek.

Hodnoty **pohotové likvidity** se již v některých letech vyskytují v doporučeném rozmezí 100% až 150%. V letech 2010, 2011 a 2014 jsou analyzované výsledky v průměru o 10 % výše než minimální doporučená hodnota. Stejně jako u předchozí likvidity v roce 2012 a 2013 podnik vykazuje nejnižší úroveň pohotové likvidity, a tedy hodnoty pod optimální úrovní. Šlo o snížení výsledku z 116,4 % na 72,9 %.

**Okamžitá likvidita** firmy se v žádném výše uvedeném období vůbec nepřiblížila k optimální úrovni. Průměrná likvidita se pohybovala okolo 0,46 %, což znamená, že podnik není schopen své krátkodobé závazky zcela vůbec splatit okamžitě. V roce 2013 okamžitá likvidita klesla z 0,4 % na 0,3 % a její následující vývoj se držel na stejné úrovni.



**Graf 4.17: Vývoj indexu ukazatelů likvidity**



**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

## 4.4 Pyramidový rozklad ROE

Tato kapitola je věnována pyramidovému rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Účelem tohoto rozkladu je zjistit, které dílčí ukazatele a jak velký vliv mají na změnu ukazatele ROE. Pyramidový rozklad je analyzován ve sledovaném období 2010 až 2014 pomocí metody postupných změn.

### Rozklad ROE za období 2010 – 2011

Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu v roce 2010 představuje 13,58 % a v následujícím roce stoupla až na 15,44 %, kdy hodnota dosáhla svého vrcholu za analyzované období, což znamená meziroční nárůst o 1,59 %. Zvýšení bylo způsobeno vyšším výsledkem hospodaření jak za provozní, tak i finanční oblasti, který vedl k velkému snížení ztráty z minulých let.

Z níže uvedené tabulky 4.6 vyplývá, že největší kladný vliv na ROE v tomto období měla rentabilita tržeb, která se podílela na změně 2,22 %. Jak už bylo výše zmíněno v tomto období se zvýšily tržby, a to především v oblasti tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Po záporné stránce ovlivnila ukazatel finanční páka a tedy snížila meziroční hodnotu o 1,21 %. I přesto, že aktiva podniku stoupla v oblasti dlouhodobého finančního

majetku, navýšení vlastního kapitálu bylo vyšší. Nejmenším vlivem působil obrat aktiv, vývoj ovlivnil jen o pouhých 0,58 %.

**Tab. 4.6: 1. úroveň hodnot rozkladu metodou postupných změn za období 2010 - 2011**

Dílčí ukazatel	2010	2011	Absolutní změna	Absolutní vliv	Pořadí vlivu
EAT/T	0,05	0,06	0,01	2,22%	1+
T/A	1,66	1,73	0,06	0,58%	3+
A/VK	1,55	1,43	-0,12	-1,21%	2-
suma	-	-	-	1,59%	-

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

### **Rozklad ROE za období 2011 – 2012**

V roce 2012 se ukazatel ROE výrazně snížil z 15,44 % na 6,70 %. Meziroční pokles tedy vykazoval zápornou hodnotu, která představovala snížení o -8,04 %. Největší negativní podíl, jak je vidět z tabulky 4.7, měla rentabilita tržeb. K tomuto vlivu u rentability vedlo značné snížení tržeb z vlastních výrobků, a také tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Taký záporně, ale nejméně, ovlivnil ROE obrat aktiv, protože v roce 2012 aktiva vzrostla nákupem nové výrobní linky. Finanční páka působila na rentabilitu vlastního kapitálu kladně, a to z důvodu velkého nárůstu aktiv. Zvýšení aktiv podniku se promítlo nejen v oblasti nákupu pozemku a samostatných movitých věcí, ale i zásob a materiálu.

**Tab. 4.7: 1. úroveň hodnot rozkladu metodou postupných změn za období 2011 - 2012**

Dílčí ukazatel	2011	2012	Absolutní změna	Absolutní vliv	Pořadí vlivu
EAT/T	0,06	0,03	-0,03	-6,90%	1-
T/A	1,73	1,35	-0,38	-1,75%	2-
A/VK	1,43	1,57	0,14	0,61%	3+
suma	-	-	-	-8,04%	-

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

### Rozklad ROE za období 2012 – 2013

V roce 2013 hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu dosahovala 7,56 %, a tedy došlo k meziročnímu růstu o 1,51 %. Jak je vidět z tabulky 4.8 změnilo se i pořadí vlivu dílčích ukazatelů. V tomto roce byl považován za největší, ale záporný, vliv finanční páky, který představoval -1,16 %. Tento vliv byl zapříčiněn snížením aktiv v podobě poskytnutých záloh na dlouhodobý majetek a krátkodobých pohledávek. Naopak za největší kladný ukazatel lze považovat hodnotu rentability tržeb, u které došlo ke zvýšení provozního i finančního výsledku hospodaření i přesto, že tržby z vlastních výrobků klesly. Obrat aktiv působil na ROE sice nejmenším, ale za to také kladným vlivem, a to 0,93 %. Obrat aktiv z roku 2012 na 2013 vzrostl hlavně z důvodu snížení aktiv podniku.

**Tab. 4.8: 1. úroveň hodnot rozkladu metodou postupných změn za období 2012 - 2013**

Dílčí ukazatel	2012	2013	Absolutní změna	Absolutní vliv	Pořadí vlivu
EAT/T	0,03	0,04	0	0,93%	3+
T/A	1,35	1,65	0,3	1,74%	1+
A/VK	1,57	1,38	-0,19	-1,16%	2-
suma	-	-	-	1,51%	-

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

### Rozklad ROE za období 2013 – 2014

Rentabilita vlastního kapitálu mezi lety 2013 a 2014 opět klesla a meziroční pokles činil -0,25 %. Z tabulky 4.9 je zřejmé, že za sledované období měla nejnižší podíl na změně finanční páky, u které vzrostl vlastní kapitál především v podobě nerozděleného zisku z minulých let a navýšení zákonného rezervního fondu. Procentuální podíl činil -0,11 %. Dalším negativním ukazatelem je obrat aktiv. Záporný jev obratu lze zdůvodnit nárůstem oběžného majetku a snížením všech typů tržeb. Rentabilita tržeb působila na ROE v tomto období jako jediný dílčí ukazatel kladně. Tento podíl představoval 0,21 %. Nárůst ukazatele způsobil výsledek hospodaření z provozní činnosti i přesto, že tržby za prodej zboží i za prodej vlastních výrobků klesl.

**Tab. 4.9: 1. úroveň hodnot rozkladu metodou postupných změn za období 2013 - 2014**

Dílčí ukazatel	2013	2014	Absolutní změna	Absolutní vliv	Pořadí vlivu
EAT/T	0,04	0,04	0	0,21%	2+
T/A	1,65	1,58	-0,07	-0,35%	1-
A/VK	1,38	1,36	-0,02	-0,11%	3-
suma	-	-	-	-0,25%	-

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

## 5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení

Na společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. byla provedena finanční analýza za sledované období od roku 2010 až 2014. Na základě uvedené analýzy bude následně zhodnocená finanční situace výše uvedené firmy, která vyrábí nealkoholické nápoje. Výsledky finanční analýzy podniku vycházely z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Pro rozbor majetkové a finanční struktury, tak i výnosů a nákladů podniku byla použita horizontální a vertikální analýza. Taktéž byla provedena poměrová analýza ukazatelů v oblasti rentability, zadluženosti a finanční stability, aktivity a likvidity. Na závěr byl rozložen pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

### 5.1 Rekapitulace výsledků horizontální a vertikální analýzy

Z horizontální a vertikální analýzy lze říci, že aktiva společnosti za sledované období rostla do roku 2012 a poslední dva roky se pohybovala okolo 4 000 mil. Kč. Nejvýznamnější podíl na aktivech podniku měl dlouhodobý hmotný majetek. Vývoj pasiv byl stejně úměrný jako aktiva. Vlastní kapitál, taktéž jako aktiva, do roku 2012 rostl, kdy dosáhl nejvyšší hodnoty, a v dalších letech se pohyboval na stejné úrovni. Výsledek hospodaření minulých let byl v prvních dvou letech v záporných číslech. Cizí zdroje měly za sledované období kolísavou tendenci. Největší podíl na výnosech měly tržby za prodej vlastních výrobků a tržby za prodej zboží. Nejvýznamnější část u nákladů měla výkonová spotřeba a skoro stejným podílem se podílely náklady vynaložené na prodej zboží s osobními náklady.

**Společnost Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. je zaměřena především na dlouhodobý majetek a vlastní kapitál, který používá z větší části ke své činnosti, což je pro firmu velice důležité. I přesto, by společnost měla pravidelně provádět finanční analýzu, a tím se tak zaměřit na odhalené případné nedostatky a následnou eliminaci. Rovněž analýza umožňuje se lépe rozhodnout, jak vynaložit s svými silnými stránkami, tak aby bylo docíleno nejlepšího rozvoje ve finančním řízení firmy. Neměla by zapomenout na analýzu ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE), jelikož**

tento ukazatel představuje podnikovou podstatu a nadále se snažit udržet již svou dobrou úroveň finanční nezávislosti.

## 5.2 Rekapitulace výsledků ukazatele rentability

Ukazatele rentability měly stejný rostoucí a klesající vývoj. V roce 2010 vzrostly na svou nejvyšší úroveň za sledované období a v následujícím roce strmě klesly, a to převážně z důvodu prudkého poklesu zisku. V dalších dvou letech hodnoty ukazatele rentability postupně rostou. Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu ve všech letech, výjimkou roku 2013, byly vyšší než hodnoty rentability aktiv, což znamená, že firma efektivně zhodnocuje svůj vlastní kapitál. V roce 2013 ukazatel ROA byl jen o 0,03 % vyšší než ukazatel ROE. Nejvyšších hodnot za sledované období dosáhla rentabilita investovaného kapitálů, oproti tomu nejnižších hodnot rentabilita tržeb.

Společnost svůj investovaný kapitál doposud velmi efektivně zhodnocuje, proto by se i nadále měla držet stávající podnikové strategie, ale neměla by opomenout na srovnání s největšími konkurenty či s výsledky z minulých období. Naproti tomu zisková marže, už nemá takový tendenční růst. Podnik by se měl zaměřit na inovaci a vývoj nových produktů, např. v podobě zdravějších nápojů a omezení množství cukru, které v dnešní době současný zákazník vyhledává čím dál častěji. Tato vize by zahrnovala další investici, jak do výrobní linky či vývoje nové receptury nápojů, tak i náklady na nábor a odměny nových obslužných zaměstnanců. Co se týče financování podnikatelského záměru, bylo by dobré, kdyby společnost zvolila financování pomocí cizích zdrojů. A to především proto, že financování vlastním kapitálem je sice méně riskantnější, ale přesto nákladnější, než kapitál cizí. Jestliže firma zvolí financování pomocí cizích zdrojů, bude moci v rámci daňových uznatelných nákladů uplatnit tzv. daňový efekt. Náklady na cizí kapitál se tak můžou ošetřit o výše zmíněnou daňovou úsporu a to v podobě placených úroků. Z hlediska času, by bylo navrhované doporučení časově náročnější.

### 5.3 Rekapitulace výsledků zadluženosti a finanční stability

Vývoj zadluženosti a finanční stability společnosti byl relativně stabilní, až na úrokové krytí. Úrokové krytí za období od roku 2010 až 2014 mělo kolísavou tendenci a hodnoty se pohybovaly vysoko nad 100 %, což znamená, že firma nevydělávala pouze na nákladové úroky. V roce 2014 byl ukazatel roven nule, a to z důvodu, že podnik již nevykazoval žádné placené úroky. Finanční samostatnost společnosti se pohybovala v rozmezích 63 % - 74 %, z čehož vyplývá, že firma je schopna bez problému pokrýt svůj majetek vlastními zdroji. Taktéž celková zadluženost měla v průběhu sledovaného období kolísavý charakter. Hodnoty se pohybovaly na příznivé úrovni, což znamená, že podnik převážně využíval k financování vlastní zdroje.

**I když se společnost pohybuje na dobré úrovni finanční samostatnosti, bylo by dobré, z dlouhodobého hlediska, mít pravidelně pod kontrolou růst, jak dlouhodobých, tak i krátkodobých závazků. Tento neočekávaný nárůst by vedl ke snížení finanční samostatnosti. Nevědomé zvýšení těchto závazků by mohlo zapříčinit případné obtíže ve finančním řízení podniku. Jestliže, se firma rozhodne realizovat svůj inovační projekt, prostřednictvím cizích zdrojů, měla by pečlivě vybírat, z bankou nabízejících úvěrů, tak aby se vyhnula příliš vysokým úrokům, nebo-li velkému nárůstu nákladů na úroky.**

Vzhledem k tomu, že společnost Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. nevydává mnoho finančních prostředků na investice, měla by investovat cizí kapitál tímto směrem. Jak už již bylo výše zmíněno, společnost necílí na zákazníky, kteří se orientují na zdravou výživu. Z tohoto důvodu, by bylo dobré, kdyby firma zvážila instalaci automatů nebo prodejných stánků se šťávami z čerstvé zeleniny a ovoce. Tímto by mohla společnost diverzifikovat své obchodní aktivity, a tím snížit závislost na jednotném segmentu trhu.

## 5.4 Rekapitulace výsledků ukazatele aktivity

Vývoj u ukazatelů aktivity byl taktéž kolísavý, až na dobu obratu zásob, která do roku 2012 rostla, dalším roce poklesla a pak opět vzrostla. Hodnoty obrátky aktiv firmy se za celé sledované období pohybovaly nad doporučenou hodnotou 1, jinak řečeno společnost využívala svůj majetek efektivně. Pravidlo solventnosti podnik nesplňuje ani v jednom období. Hlavním důvodem nesplnění tohoto pravidla je značný nárůst závazků z obchodních vztahů. Na konci analyzovaného období firma stále pravidlo nesplňuje, avšak se snaží o eliminaci nadměrných závazků.

**Přesto, že společnost využívá svůj majetek velmi efektivně, její zadluženost vůči obchodním vztahům je příliš vysoká. V tomto případě by se daly závazky označit jako závazky s průměrnou splatností 3 měsíců. Pravidlo solventnosti podniku, což znamená že společnost by měla mít dobu obratu pohledávek menší, než dobu obrazu závazků, firma nesplňuje. Proto, by se měla společnost především zaměřit na výše uvedenou problémovou oblast a snažit se, o snížení doby splatnosti vystavených faktur a jejich podrobnější kontrolu, co se týče nezaplacení, či nalezení lepších způsobů na dobytí. V opačném případě vyjednat s dodavateli delší dobu splatnosti u přijatých faktur.**

## 5.5 Rekapitulace výsledků ukazatele likvidity

Ukazatelé běžné a pohotové likvidity se vyvíjely stejným tempem. U běžné likvidity, ani v jednom roce, nebyly hodnoty v doporučeném rozmezí. Nejblíže se podnik k tomuto rozmezí přiblížil v roce 2011 a naopak nejnižší běžnou likviditou byl rok 2012. Oproti tomu hodnoty pohotové likvidity se už v letech 2010, 2011 a 2014 pohybují v doporučeném intervalu. V ostatních letech byly opět výsledky pod optimální úrovní. Taktéž jako u běžné likvidity se okamžitá likvidita ani v jednom období nevyskytla v optimálním rozmezí, což znamená, že společnost není schopna své krátkodobé závazky splatit okamžitě.



**Z výsledků analýzy likvidity podniku, lze jednoznačně říci, že firma má větší problémy s dobou splatnosti svých závazků. Vedení společnosti by se tak mělo zamyslet nad efektnějším využitím peněžních prostředků a možných finančních přebytků na bankovním účtu, které jsou z pravidla úročeny nízkou úrokovou sazbou. Což pro podnik znamená z hlediska ziskovosti neefektivitu. Dále, jak již bylo zmíněno v rekapitulaci výsledků zadluženosti, by podnik měl mít pravidelně pod kontrolou veškeré své závazky, a tím tak předcházet neočekávanému růstu.**

## **5.6 Zhodnocení pyramidového rozkladu ROE**

Z provedené analýzy odchylek je zřejmé, že na rentabilitu vlastního kapitálu měla v obdobích 2010 – 2011 a 2011 – 2012 největší vliv rentabilita tržeb. A to především prostřednictvím značného zvýšení všech typů tržeb, zaznamenaného vrcholného zisku před zdaněním, a také nižších placených úroků. V následujících dvou obdobích byl nejvlivnějším ukazatelem obrát aktiv. To lze přikládat zejména nákupu nové výrobní linky a následné výrobě nových produktu, a tím růst tržeb, které tato linka umožnila.

## 6 Závěr

Finanční analýzu lze zařadit k nezbytné nejvýznamnější součásti finančního řízení firmy. Zahrnuje komplexní analýzu finanční situace společnosti a bádá nad vzájemnými vztahy a vazbami. Prostřednictvím rozboru je firma schopna včas objevit a reagovat na případné silné a slabé stránky podniku. V rukou manažerů představuje vhodný prostředek, který při správné volbě nástrojů finanční analýzy a následné vhodné interpretaci umožňuje konat správná rozhodnutí. Tím tak docílí úspěšného rozvoje firmy.

Cílem bakalářské práce bylo vyhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti. Pro zpracování finanční analýzy byla vybrána společnost Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. a její údaje za sledované období. Nakonec vyhodnotit výsledky analýzy a navrhnout doporučení, které by přispělo k lepší finanční situaci podniku.

Bakalářská práce byla rozčleněna na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části práce je charakterizována metodologie finanční analýzy, která byla čerpaná z dostupných literárních zdrojů. Při zpracování vlastní finanční analýzy bylo vycházeno z výše uvedených poznatků. V této části práce je zmíněný popis metodiky, podstata a cíle finančního zdraví podniku. Také to, kdo je hlavním uživatelem, ze kterých zdrojů čerpá potřebné informace a jejich využití. Velký prostor byl poskytnut postupům finanční analýzy a jejím ukazatelům, jako jsou horizontální a vertikální analýza, analýza vybraných poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

V praktické části bakalářské práce byla provedena finanční analýza společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o. Úvodem byla představena společnost, vymezen její rozsah podnikání a nastíněná organizační struktura. Následná aplikace analýzy vycházela z účetních výkazů z let 2010 – 2014 a výročních zpráv.

Na závěr byla shrnuta veškerá zjištěná fakta realizované finanční analýzy a navrhnutá případná doporučení, které mohou vylepšit už již dobrou finanční situaci firmy.

# Seznam literatury

## Monografie

- 1) BLAHA, Sid Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2013. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011, 223 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- 3) *Finanční řízení v praxi*. Vyd. 1. Praha: Alena Pavelková, 3x3, 1998, 467 s.
- 4) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 5) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-92-8.
- 6) KALOUDA, Fantišek. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s. r. o., 2015, 391 s. ISBN 978-80-7380-5591-3.
- 7) KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 1999, 304 s. ISBN 80-7179-227-6.
- 8) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 9) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 10) MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- 11) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Aspi, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 12) PAULAT, Vladislav Josef. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1. díl Praha: Profess Consulting, 1999, 120 s. ISBN 80-7259-006-5.
- 13) RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Garda, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

- 14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2008. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6 .
- 15) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

## Internetové zdroje

- 16) ATLANTISPC. *Finanční plánování podniku, procesní řízení firmy, silné stránky podniku*. [online]. 2017 [cit. 10. února 2017]. Dostupné z WWW: <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>.
- 17) BUSINESSVIZE. *Finanční analýza* [online]. 2017 [cit. 20. února 2017]. Dostupné z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/blog/strana-2>>.
- 18) COCA-COLA. *Portfolio* [online]. 2017 [cit. 19. března 2017]. Dostupné z WWW: <<http://www.coca-cola.cz/portfolio>>.
- 19) COCA-COLA. *Historie*. [online]. 2017 [cit. 25. března 2017]. Dostupné z WWW: <<http://cocacola.mzf.cz/dr-john-pemberton.html>>.
- 20) COCA-COLA. *History of coca-cola logo*. [online]. 2017 [cit. 24. března 2017]. Dostupné z WWW: <<http://www.coca-cola.co.uk/125/history-of-coca-cola-logo.html>>.
- 21) DIVIDENDA. *Profil společnosti coca-cola a její dividendová historie*. [online]. 2017 [cit. 25. března 2017]. Dostupné z WWW: <<http://www.dividenda.cz/profil-spolecnosti-coca-cola-a-jeji-dividendova-historie/>>.
- 22) JUSTICE. *Justice 2*. [online]. 2016 [cit. 24. listopadu 2016]. Dostupné z WWW: <<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>.

## Seznam zkratk

A	celkové aktiva
CK	cizí kapitál
DCK	dlouhodobý cizí kapitál
dl.	dlouhodobý
DO	doba obratu
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zaplacením úroků a daní
EBT	zisk před úhradou daní
EVA	ukazatel ekonomické přidané hodnoty
invest.	investovaný
Kč	koruna česká
krat.	krátkodobý
maj.	majetek
mat.	materiál
mil.	milión
např.	například
NÚ	nákladové úroky
obch.	obchodní
opr.	opravná
pl.	položka
pohl.	pohledávka
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
splat.	splatné
T	tržby
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný

vl.	vlastní
VK	vlastní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3),
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o bakalářské práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé bakalářské práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona,
- bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 22. dubna 2017

Beata Pavelková

jméno a příjmení studenta

*Pavelková!*

Adresa trvalého pobytu studenta:

Slunečná 301, Frýdek-Místek, 738 01

## **Seznam příloh**

- Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o., (aktiva)
- Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o., (pasiva)
- Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o.
- Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv
- Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv
- Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv
- Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv
- Příloha č. 9: Vertikální analýza výnosu
- Příloha č. 10: Vertikální analýza nákladů



## Přílohy

### Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o., (aktiva),

Netto v tis. Kč

Aktiva	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>3 781 835</b>	<b>4 084 353</b>	<b>4 909 337</b>	<b>3 969 106</b>	<b>3 981 694</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 250 026</b>	<b>2 495 539</b>	<b>3 131 908</b>	<b>2 537 657</b>	<b>2 407 833</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>7 018</b>	<b>6 320</b>	<b>4 819</b>	<b>2 359</b>	<b>1 664</b>
Software	6 784	6 150	4 713	2 317	1 664
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	234	170	106	42	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 233 569</b>	<b>2 371 476</b>	<b>2 953 897</b>	<b>2 362 078</b>	<b>2 236 938</b>
Pozemky	374 318	374 318	374 318	370 035	373 760
Stavby	752 293	778 341	956 639	917 290	904 797
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 053 247	979 173	1 334 741	1 070 035	885 922
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	39 953	59 152	521	521	481
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	15 378	180 492	287 678	4 197	71 978
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-1 620	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>9 439</b>	<b>117 743</b>	<b>173 192</b>	<b>173 220</b>	<b>169 231</b>
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100	100	100	100	100
Jiný dlouhodobý finanční majetek	9 339	117 643	173 092	173 120	169 131
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 397 208</b>	<b>1 375 714</b>	<b>1 535 177</b>	<b>1 118 975</b>	<b>1 326 449</b>
<b>Zásoby</b>	<b>272 911</b>	<b>304 768</b>	<b>357 399</b>	<b>305 594</b>	<b>309 779</b>
Materiál	155 502	169 815	212 136	151 106	162 726
Nedokončená výroba a polotovary	406	0	0	0	0
Výrobky	78 337	90 570	108 439	126 671	114 789
Zboží	38 666	44 383	36 824	27 817	32 264
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>175 397</b>	<b>82 725</b>	<b>33 005</b>	<b>30 155</b>	<b>16 903</b>
Dlouhodobě poskytnuté zálohy	82 657	51 272	33 005	30 155	16 903
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	92 740	31 453	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>937 773</b>	<b>986 720</b>	<b>1 137 581</b>	<b>780 657</b>	<b>997 078</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	545 788	584 601	909 227	586 462	563 027
Pohledávky – ovládačící a řídící osoba	0	281 543	0	82 780	347 852
Stát – daňové pohledávky	24 047	17 759	29 586	8 842	0
Krátkodobě poskytnuté zálohy	103 000	59 688	55 370	8 791	8 470
Dohadné účty aktivní	1 877	1 132	764	517	1 351
Jiné pohledávky	263 061	41 997	142 634	93 265	76 378
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>11 127</b>	<b>1 501</b>	<b>7 192</b>	<b>2 569</b>	<b>2 689</b>
Peníze	10 870	156	5 062	252	137
Účty v bankách	257	1 345	2 130	2 317	2 552
<b>Časové rozlišení</b>	<b>134 601</b>	<b>213 100</b>	<b>242 252</b>	<b>312 474</b>	<b>247 412</b>
Náklady příštích období	85 866	90 971	135 419	150 379	115 537
Komplexní náklady příštích období	0	68 019	58 302	48 585	38 868
Příjmy příštích období	48 735	54 110	48 531	113 510	93 007

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o., (pasiva),****Netto v tis. Kč**

<b>Pasiva</b>	<b>2 010</b>	<b>2 011</b>	<b>2 012</b>	<b>2 013</b>	<b>2 014</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 781 835</b>	<b>4 084 353</b>	<b>4 909 337</b>	<b>3 969 106</b>	<b>3 981 694</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 444 600</b>	<b>2 855 333</b>	<b>3 126 885</b>	<b>2 877 974</b>	<b>2 927 316</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>2 572 701</b>	<b>2 572 701</b>	<b>2 572 701</b>	<b>2 572 701</b>	<b>2 572 701</b>
Základní kapitál	2 572 701	2 572 701	2 572 701	2 572 701	2 572 701
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62 186</b>	<b>-4 399</b>	<b>698</b>
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	62 186	-4 399	698
<b>Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>40 576</b>	<b>57 178</b>	<b>77 714</b>	<b>88 182</b>	<b>99 066</b>
Zákonný rezervní fond	40 576	57 178	77 714	88 182	99 066
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-500 703</b>	<b>-185 279</b>	<b>204 918</b>	<b>3 815</b>	<b>10 606</b>
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	204 918	3 815	10 606
Neuhrazená ztráta minulých let	-500 703	-185 279	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>332 026</b>	<b>410 733</b>	<b>209 366</b>	<b>217 675</b>	<b>244 245</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 141 516</b>	<b>1 032 735</b>	<b>1 690 608</b>	<b>994 008</b>	<b>1 010 131</b>
<b>Rezervy</b>	<b>108 286</b>	<b>112 845</b>	<b>63 568</b>	<b>30 590</b>	<b>23 835</b>
Ostatní rezervy	108 286	112 845	63 568	30 590	23 835
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 989</b>	<b>24 421</b>	<b>36 188</b>
Odložený daňový závazek	0	0	10 989	24 421	36 188
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>1 022 013</b>	<b>919 890</b>	<b>1 616 051</b>	<b>938 997</b>	<b>950 108</b>
Závazky z obchodních vztahů	331 242	170 962	481 985	336 424	328 299
Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	40 000	0	0
Závazky k zaměstnancům	30 378	30 367	36 595	33 264	36 605
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	19 741	20 641	20 461	18 593	18 619
Stát – daňové závazky a dotace	69 023	83 346	6 719	17 067	26 775
Krátkodobé přijaté zálohy	109 427	99 046	104 200	104 451	94 971
Dohadné účty pasivní	461 087	495 903	912 126	421 547	433 775
Jiné závazky	1 115	19 625	13 965	7 651	11 064
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>11 217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Krátkodobé bankovní úvěry	11 217	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>195 719</b>	<b>196 285</b>	<b>91 844</b>	<b>97 124</b>	<b>44 247</b>
Výdaje příštích období	74 819	98 270	16 723	43 851	11 891
Výnosy příštích období	120 900	98 015	75 121	53 273	32 356

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Coca-Cola HBC Česká republika, s. r. o., v tis. Kč**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)					
Text	Skutečnost v účetním období				
	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1 545 771	1 984 215	2 209 261	1 661 939	1 588 083
Náklady vynaložené na prodané zboží	933 608	1 242 984	1 103 108	986 720	927 709
<i>Obchodní marže</i>	<i>612 163</i>	<i>741 231</i>	<i>1 106 153</i>	<i>675 219</i>	<i>660 374</i>
<i>Výkony</i>	<i>4 696 805</i>	<i>4 928 315</i>	<i>4 353 465</i>	<i>4 841 264</i>	<i>4 644 035</i>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 684 004	4 912 921	4 331 224	4 807 731	4 637 110
Změna stavu zásob vlastní činnosti	12 248	13 971	16 432	27 941	3 222
Aktivace	553	1 423	5 809	5 592	3 703
<i>Výkonová spotřeba</i>	<i>3 889 322</i>	<i>4 165 290</i>	<i>4 076 515</i>	<i>4 099 185</i>	<i>3 916 843</i>
Spotřeba materiálu a energie	2 874 200	3 021 512	2 699 308	2 846 523	2 745 118
Služby	1 015 122	1 143 778	1 377 207	1 252 662	1 171 725
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 419 646</b>	<b>1 504 256</b>	<b>1 383 103</b>	<b>1 417 298</b>	<b>1 387 566</b>
<i>Osobní náklady</i>	<i>664 716</i>	<i>716 687</i>	<i>802 287</i>	<i>824 835</i>	<i>792 659</i>
Mzdové náklady	474 498	507 772	586 678	602 107	584 267
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	169 529	182 517	197 759	202 685	194 782
Sociální náklady	20 689	26 398	17 850	20 043	13 610
<i>Daně a poplatky</i>	<i>5 815</i>	<i>3 960</i>	<i>5 371</i>	<i>3 223</i>	<i>3 857</i>
<i>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	<i>342 800</i>	<i>345 851</i>	<i>318 446</i>	<i>331 423</i>	<i>314 324</i>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>61 221</i>	<i>152 848</i>	<i>80 235</i>	<i>78 888</i>	<i>77 253</i>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8 510	69 073	19 091	2 568	6 033
Tržby z prodeje materiálu	52 711	83 775	61 144	76 320	71 220
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</i>	<i>69 940</i>	<i>142 385</i>	<i>71 602</i>	<i>70 255</i>	<i>70 452</i>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22 935	59 439	12 829	1 305	7 134
Prodaný materiál	47 005	82 946	58 773	68 950	63 318
<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>	<i>-45 103</i>	<i>-144 034</i>	<i>7 532</i>	<i>26 278</i>	<i>9 385</i>
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	<i>80 250</i>	<i>97 166</i>	<i>80 075</i>	<i>94 778</i>	<i>114 819</i>
<i>Ostatní provozní náklady</i>	<i>50 981</i>	<i>81 341</i>	<i>74 624</i>	<i>66 570</i>	<i>68 676</i>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>471 968</b>	<b>608 080</b>	<b>263 551</b>	<b>268 380</b>	<b>320 285</b>
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	2 070	0	453	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	25 379	20 619	3 003	943
Výnosové úroky	3 423	15 733	14 891	10 386	6 973
Nákladové úroky	3 044	219	1 122	643	0
Ostatní finanční výnosy	40 112	57 666	186 214	75 806	9 778
Ostatní finanční náklady	49 923	50 012	161 761	50 726	15 593
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-9 432</b>	<b>-141</b>	<b>17 603</b>	<b>32 273</b>	<b>215</b>
<i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i>	<i>130 510</i>	<i>167 206</i>	<i>71 788</i>	<i>82 978</i>	<i>76 255</i>
- splatná	61 145	105 919	45 877	51 922	65 742
- odložená	69 365	61 287	25 911	31 056	10 513
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>332 026</b>	<b>440 733</b>	<b>209 366</b>	<b>217 675</b>	<b>244 245</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>332 026</b>	<b>440 733</b>	<b>209 366</b>	<b>217 675</b>	<b>244 245</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>462 536</b>	<b>607 939</b>	<b>281 154</b>	<b>300 653</b>	<b>320 500</b>

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv**

<b>Položka</b>	<b>Změna</b>							
	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)
Aktiva celkem	302 518	8,00	824 984	20,20	-940 231	-19,15	12 588	0,32
Dlouhodobý majetek	245 513	10,91	636 369	25,50	-594 251	-18,97	-129 824	-5,12
Dlouhodobý nehmotný majetek	-698	-9,95	-1 501	-23,75	-2 460	-51,05	-695	-29,46
Dlouhodobý hmotný majetek	137 907	6,17	582 421	24,56	-591 819	-20,04	-125 140	-5,30
Dlouhodobý finanční majetek	108 304	1 147,41	55 449	47,09	28	0,02	-3 989	-2,30
Oběžná aktiva	-21 494	-1,54	159 463	11,59	-416 202	-27,11	207 474	18,54
Zásoby	31 857	11,67	52 631	17,27	-51 805	-14,50	4 185	1,37
Dlouhodobé pohledávky	-92 672	-52,84	-49 720	-60,10	-2 850	-8,64	-13 252	-43,95
Krátkodobé pohledávky	48 947	5,22	150 861	15,29	-356 924	-31,38	216 421	27,72
Krátkodobý finanční majetek	-9 626	-86,51	5 691	379,15	-4 623	-64,28	120	4,67

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv**

<b>Položka</b>	<b>Změna</b>							
	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)
Pasiva celkem	302 518	8,00	824 984	20,20	-940 231	-19,15	12 588	0,32
Vlastní kapitál	410 733	16,80	271 552	9,51	-248 911	-7,96	49 342	1,71
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	62 186	0,00	-66 585	-107,07	5 097	-115,87
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	16 602	40,92	20 536	35,92	10 468	13,47	10 884	12,34
Výsledek hospodaření minulých let	315 424	-63,00	390 197	-210,60	-201 103	-98,14	6 791	178,01
Výsledek hospodaření běžného ÚO	78 707	23,71	-201 367	-49,03	8 309	3,97	26 570	12,21
Cizí zdroje	-108 781	-9,53	657 873	63,70	-696 600	-41,20	16 123	1,62
Dlouhodobé závazky	0	0,00	10 989	0,00	13 432	122,23	11 767	48,18
Krátkodobé závazky	-102 123	-9,99	696 161	75,68	-677 054	-41,90	11 111	1,18
Bankovní úvěry a výpomoci	-11 217	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Položka	Změna							
	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)	Abs. (tis. Kč)	Rela. (%)
Tržby za prodej zboží	438 444	28,36	225 046	11,34	-547 322	-24,77	-73 856	-4,44
Náklady vynaložené na prodané zboží	309 376	33,14	-139 876	-11,25	-116 388	-10,55	-59 011	-5,98
Obchodní marže	129 068	21,08	364 922	49,23	-430 934	-38,96	-14 845	-2,20
Výkony	231 510	4,93	-574 850	-11,66	487 799	11,20	-197 229	-4,07
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	228 917	4,89	-581 697	-11,84	47 650	11,00	-170 621	-3,55
Výkonová spotřeba	275 968	7,10	-88 775	-2,13	22 670	0,56	-182 342	-4,45
Spotřeba materiálu a energie	147 312	5,13	-322 204	-10,66	147 215	5,45	-101 405	-3,56
Přidaná hodnota	84 610	5,96	-121 153	-8,05	34 195	2,47	-29 732	-2,10
Osobní náklady	51 971	7,82	85 600	11,94	22 548	2,81	-32 176	-3,90
Mzdové náklady	33 274	7,01	78 906	15,54	15 429	2,63	-17 840	-2,96
Odpisy dlouhodobého majetku	3 051	0,89	-27 405	-7,92	12 977	4,08	-17 099	-5,16
Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	91 627	149,67	-72 613	-47,51	-1 347	-1,68	-1 635	-2,07
Provozní výsledek hospodaření	106 112	22,48	-314 529	-54,41	4 829	1,83	51 905	19,34
Finanční výsledek hospodaření	9 291	98,51	17 744	-12 584,40	14 670	83,34	-32 058	-99,33
Daň z příjmů za běžnou činnost	36 696	28,12	-95 418	-57,07	11 190	15,59	-6 723	-8,10
VH za běžnou činnost	78 707	23,71	-201 367	-49,03	8 309	3,97	26 570	12,21
VH před zdaněním	115 403	24,95	-296 785	-51,35	19 499	6,94	19 847	6,60

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv (v %)**

<b>Položka</b>	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	59,50	61,10	63,79	63,94	60,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19	0,15	0,10	0,06	0,04
Dlouhodobý hmotný majetek	59,06	58,06	60,17	59,51	56,18
Dlouhodobý finanční majetek	0,25	2,88	3,53	4,36	4,25
Oběžná aktiva	36,95	33,68	31,27	28,19	33,31
Zásoby	7,22	7,46	7,28	7,70	7,78
Dlouhodobé pohledávky	4,64	2,03	0,67	0,76	0,42
Krátkodobé pohledávky	24,80	24,16	23,17	19,67	25,04
Krátkodobý finanční majetek	0,29	0,04	0,15	0,06	0,07

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv (v %)**

<b>Položka</b>	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	64,64	69,91	63,69	72,51	73,52
Základní kapitál	68,03	62,99	52,40	64,82	64,61
Kapitálové fondy	0,00	0,00	1,27	-0,11	0,02
Rezervní fond a ost. fondy ze zisku	1,07	1,40	1,58	2,22	2,49
Výsledek hospodaření minulých let	-13,24	-4,54	4,17	0,10	0,27
Výsledek hospodaření běžného ÚO	8,78	10,06	4,26	5,48	6,13
Cizí zdroje	30,18	25,29	34,44	25,04	25,37
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,22	0,62	0,91
Krátkodobé závazky	27,02	22,52	32,92	23,66	23,86
Bankovní úvěry a výpomoci	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 9: Vertikální analýza výnosů (v %)**

<b>Položka</b>	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	22,42	25,44	30,80	23,67	23,51
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	67,92	62,98	60,38	68,47	68,65
Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	0,89	1,96	1,12	1,12	1,14
Ostatní provozní výnosy	1,16	1,25	1,12	1,35	1,70
Výnosové úroky	0,05	2,02	0,21	0,15	0,10
Ostatní finanční výnosy	0,58	0,74	2,60	1,08	0,14

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)

**Příloha č. 10: Vertikální analýza nákladů (v %)**

<b>Položka</b>	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady vynaložené na prodané zboží	15,32	18,21	16,43	15,07	14,97
Výkonová spotřeba	63,81	61,01	60,71	62,62	63,21
Osobní náklady	10,90	10,50	11,95	12,60	12,79
Daně a poplatky	0,10	0,06	0,08	0,05	0,06
Odpisy dlouhodobého majetku	5,62	5,07	4,74	5,06	5,07
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	1,15	2,09	1,07	1,07	1,14
Změna stavu rezerv a opravných položek	-0,74	-1,67	0,11	0,40	0,15
Ostatní provozní náklady	0,84	1,19	1,11	1,02	1,11
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,37	0,31	0,05	0,02
Nákladové úroky	0,05	0,00	0,02	0,01	0,00
Ostatní finanční náklady	0,82	0,73	2,41	0,77	0,25
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,14	2,45	1,07	1,27	1,23

**Zdroj:** Vlastní zpracování, na základě výročních zpráv (Justice, 2016)